

# Årsredovisning 2023

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 2 Detta är Embellence Group
- 4 Året i korthet
- 6 Vd-ord
- 8 Vår affärsmodell
- 10 Strategi
- 12 Finansiella mål
- 14 Omvärld och marknad
- 16 Våra varumärken
- 22 Egen produktion
- 24 Utveckling 2023
- 28 Hållbarhet
- 40 Aktien
- 42 Risker
- 48 Bolagsstyrning
- 57 Förvaltningsberättelse, räkenskaper och noter
- 95 Revisionsberättelse
- 97 Definitioner





# Detta är Embellence Group

Embellence Group äger och utvecklar starka varumärken inom tapet och övrig heminredning. Ambitionen är att bidra till en vackrare och mer inspirerande vardag – och samtidigt driva utvecklingen på en tapet- och heminredningsmarknad i förändring.

WALL&DECÒ: SALINA

1875

Cole & Son grundas i Islington, England.



1564

Tapetmönstret "Rosenvinge" designas. Denna nyintroducerades under 2018 av Boråstapeter i kollektionen Anno.

1905

Boråstapeter grundas i Borås.

1999

Pappelina grundas i Falun.



2005

Wall&decò grundas.

2008

Embellence Group förvärvar Cole & Son.



# Våra varumärken

Varumärkesportföljen utgörs av Boråstapeter, Cole & Son, Wall&decò, Pappelina och Artscape. De viktigaste geografiska marknaderna utgörs av Sverige, USA, Storbritannien och Italien.



BORÅSTAPETER

Cole & Son®

Wall&decò®

pappelina®

ARTSCAPE®

WINDOW FILM DESIGN

BORÅSTAPETER: GEO

2018

Embellence Group  
förvärvar Wall&decò.



2020

Cole & Son lanserar  
möjligheten till e-handel i England.



2022

Embellence Group förvärvar Artscape Inc.  
Omstrukturering av verksamheten i Borås,  
som delas upp i Boråstapeter och  
Borås Tapetfabrik.

2019

Cole & Son lanserar tyger  
för möbler och gardiner  
baserat på sina mest  
ikoniska mönster.

Pappelina startar e-handel  
direkt till konsument.

2021

Boråstapeter lanserar  
möjligheten  
till e-handel i Sverige.

Expansion av verksamheten  
genom förvärv av  
Pappelina AB.

2023

Cole & Son öppnar Flagship  
Gallery i Chelsea, London.

# Året i korthet

## Stark avslutning på utmanande år

Omsättningen under 2023 uppgick till 740,5 MSEK, vilket motsvarar en ökning med drygt 3 procent jämfört med föregående år. Förvärv och valutakurseffekter bidrog med 5 procent. Den organiska försäljningen minskade med 2 procent på grund av ett svagare första halvår, framför allt i Norden, där hög inflation och stigande räntor satte sin tydliga prägel på marknaden för tapet och inredning. Under andra halvåret ökade däremot försäljningen med 5 procent jämfört med motsvarande period 2022, tack vare nya produktanslagningar.

Justerat EBITA-resultat uppgick till 95,1 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 12,8 procent (14,3). Minskningen jämfört med föregående år berodde framför allt på den svagare försäljningen under det första halvåret.

740

OMSÄTTNING  
MKR

95

JUSTERAD  
EBITDA, MKR

12,8

JUSTERAD EBITDA-  
MARGINAL, %



## WALLCOVERING OF THE YEAR!

Cole & Sons tapet Fungi Forest – som designades i samarbete med det brittiska modehuset Stella McCartney, vann under året ELLE Decoration International Design Award för årets väggbeklädnad. Tapeten är tillverkad av nära 80 procent återvunnet fibermaterial.



COLE & SON: FORNASETTI

## Stort fokus på produkt- utveckling och lansering av nya kollektioner

Trots en utmanande marknad, under framförallt första halvåret, fortsatte investeringar i såväl de enskilda varumärkena som i centrala förmågor. Till dessa hörde bland annat satsningarna på Boråstapeter Studio, mått- och miljöanpassade tapeter tillverkade helt mot beställning, samt en mer omfattande uppdatering av Artscapes erbjudande. Till andra satsningar hörde Cole & Sons lansering av en ny Fornasetti-kollektion och även tyger i den populära kollektionen The Gardens. Pappelina lanserade under året den nya kollektionen Woodland Collection.

## Ytterligare steg tagna i vårt hållbarhetsarbete

Arbetet med att minska mängden utsläpp och avfall fortsatte under året. Bland annat har Artscape och Wall&decò ställt om till fossilfri energi.



WALL&DECÒ: FUKURO



## Cole & Son öppnar Flagship Gallery i centrala London

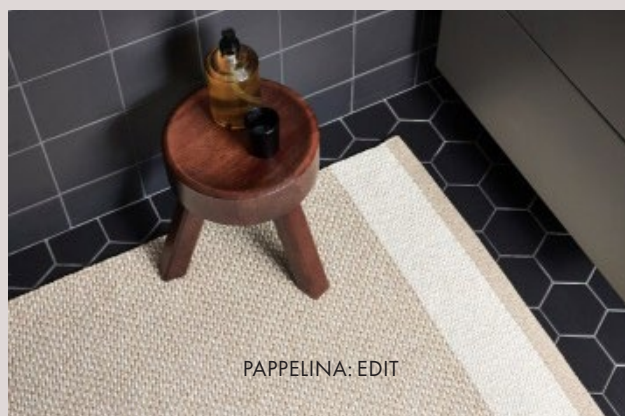
Under året öppnade Cole & Sons första Flagship Gallery i hjärtat av Chelsea, London. Utöver varumärkets samtliga tapeter och tyger finns här även ett arkiv med historiska kollektioner.

## Satsningar inom e-handel

Fortsatt stort fokus under året låg på utveckling av varumärkenas e-handelserbjudanden - på såväl befintliga som nya geografiska marknader. Under året öppnade Artscape egen e-handel och Boråstapeter uppgaderade sin plattform.



ARTSCAPE: FLIGHT



PAPPELINA: EDIT

## Ny VD för Pappelina

Paulina Lundström rekryterades som VD för Pappelina, med tillträde i Februari 2024. Paulina har gedigen erfarenhet från flera varumärken i designindustrin, såsom bland andra Bolon och Kinnarps Group.



WALL&DECÒ: POETICO



PAPPELINA: KIM



ARTSCAPE: STAR MAGNOLIA

”

Genom ett fokuserat och målmedvetet arbete har vi succesivt tydliggjort våra varumärken, breddat erbjudandet, ökat den geografiska spridningen och stärkt vår position inom premiumsegmentet.



# Stark avslutning på utmanande år

Trots stora utmaningar i omvärlden utvecklades Embellence Group och våra varumärken under året väl. Bakom utvecklingen ligger ett stort fokus på effektiviseringar och kostnadskontroll – men också lyckade produktlanseringar och andra framåtriktade satsningar.

Omsättningen under 2023 uppgick till 740 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 3 procent jämfört med föregående år. Förvärv och valutakurs-effekter bidrog med 5 procent. Den organiska försäljningen minskade med 2 procent på grund av ett svagare första halvår, framför allt i Norden, där hög inflation och stigande räntor satte sin tydliga prägel på marknaden för tapet och inredning. Under andra halvåret ökade däremot försäljningen med 5 procent jämfört med motsvarande period 2022, tack vare nya produktlanseringar.

Justerat EBITA-resultat uppgick till 95 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 12,8 procent (14,3). Minskningen jämfört med föregående år berodde framför allt på den svagare försäljningen under det första halvåret.

Ser vi till våra varumärkesbolag är bilden lite blandad. Våra tre premiumvarumärken inom tapetkategorin; Boråstapeter, Cole&Son och Wall&decò, hade efter en utmanande inledning på året ett starkt andra halvår med tillväxt i nyckelmarknaderna Sverige, USA, Storbritannien och Italien. Boråstapeters fina utveckling innebar även en god beläggning för den tillverkande enheten Borås Tapetfabrik. Vårt mattvarumärke Pappelina och fönsterfilmsvarumärket Artscape uppvisade en något svagare utveckling, vilket i Artscares fall delvis förklaras av viss utfasning av en del av sortimentet inför kommande lanseringar under våren 2024.

**Spännande satsningar inom alla våra starka varumärken**  
Samtliga varumärken har under året bedrivit ett aktivt arbete med att möta och parera en utmanande marknad, och samtidigt utveckla och stärka det långsiktiga kunderbjudandet. Detta sker exempelvis genom produktutveckling, nya kollektioner och ökade marknadsaktiviteter. Inom alla områden var tempot under året högt.

Boråstapeter erövrade rummets femte vägg med "The Ceiling Collection" särskilt designad för taket. Vidare fördjupades samarbetet med varumärkets amerikanska distributör, vilket genererade fortsatt stark tillväxt. Under året lanserades även den vackra kollektionen New Heritage. Den tar sin utgångspunkt i det svenska kulturarvet och har tagits emot väl både medialt och i ren försäljning.

Cole&Son färdigställde under året en fantastisk Flagship Gallery i Chelsea i hjärtat av London - en plats där arkitekter, inredare och slutkonsumenter kan låta sig omslutas av "The wonderful world of Cole&Son". Under sommaren lanserades den magiska kollektionen Fornasetti Senza Tempo II där brittiskt hantverk och design möter italiensk fantasi och kvickhet. Detta är den senaste kollektionen från det långa partnerskapet mellan ikonerna Cole&Son och Fornasetti.

Under mässan Salone del Mobile i april presenterade Wall&decò Essential Wallpaper Collection – tapeter med 3D reliefer i sofistikerad och elegant design. Under hösten firade WET System, Wall&decòs unika tapetkollektion för duschväggar, 10 år. Detta uppmärksammades genom kampanjen "10 years of reliability – 23 600 installations in 81 countries".

Pappelina lanserade en andra kollektion tillverkad av BIOYYN, en bioattribuerad PVC baserad på tallolja. I slutet av året lanserades även "My Pappelina" där konsumenten själv kan bestämma mått på ett urval av designs för att få en matta som passar exakt hemmet och ytan. Dessutom förstärktes organisationen genom nyrekrytering av Paulina Lundström som ny VD med tillträde i februari 2024.

Artscape genomförde under året ett större varumärkesarbete, vilket inkluderar ett tydliggörande av marknadspositionen, en uppdatering av erbjudandet och en ny grafisk profil. I tillägg till flera nya designs kompletterades sortimentet med fönsterfilm i textil för en mer sofistikerat uttryck.

## Framsteg inom det långsiktiga hållbarhetsarbetet

Under året fortsatte vårt långsiktiga arbete inom hållbarhetsområdet. Arbetet är brett, spänner över hela vår värdekedja och omfattar ett stort antal områden, miljömässiga såväl som sociala. Stort fokus ligger på ökad effektivitet i materialanvändningen, omställning till el från förnybara källor, bättre logistik samt ökad användning av material med mindre klimatpåverkan. Totalt minskade våra utsläpp av växthusgaser med -16 procent jämfört med föregående år.

Ett spännande initiativ med bäring på mer miljövänliga material var Wall&decòs lansering av världens första tapet, d.ecodura™, där konventionell fossilbaserad vinyl ersatts av träbaserad olja från skogsindustrin. Genom detta möjliggörs nära 50 procent lägre koldioxidavtryck jämfört med tidigare produkt med bibehållna egenskaper vad gäller slitage, vattentålighet, och givetvis erbjuds den med Wall&decòs fantastiska designmönster.

Vi har även fortsatt arbetet med att säkerställa en hållbar organisation och stimulerande arbetsplats. Här har vi under året implementerat ett nytt system för mätning av medarbetarundersökningar och eNPS-mätningar.

## Ökad tydlighet och en spännande framtid

Förändringstempot i Embellence Group har under senare år varit högt. Sedan 2018 har vi gått från att ha framträdande positioner inom tapet på framför allt två geografiska marknader, Sverige och Storbritannien, till att idag vara en ledande aktör i hela Europa – med närvaro även i USA. Genom ett fokuserat och målmedvetet arbete har vi succesivt tydliggjort våra varumärken, breddat erbjudandet, ökat den geografiska spridningen och stärkt vår position inom premiumsegmentet.

Nu är det dags för nästa fas i Embellence Groups resa med ännu större fokus på våra varumärkens utveckling och jag ser fram emot att arbeta tillsammans med ledningen, i nära samarbete med vår nye styrelseordförande Magnus Welander samt övriga styrelsen, för att växa bolagets omsättning och lönsamhetsnivå. Mer om detta kommer presenteras på den kapitalmarknadsdag vi bjudit in till 21 maj.

Även om flera parametrar nu pekar åt rätt håll, är läget i omvärlden och på marknaden fortfarande osäkert och kommer så säkert fortsätta vara även under överskådlig framtid. Detta är något vi har att förhålla oss till och efter bästa förmåga hantera. Fortsatt stort fokus kommer därför ligga på lönsam organisk tillväxt, stabila kassaflöden och en motståndskraftig balansräkning.

Jag vill här slutligen uttrycka min uppskattning för det engagemang som alla kollegor i Embellence-teamet uppvisat under ett utmanande år. Vi lever och verkar i en snabbt föränderlig tid, där förmågan och modet att ställa om, vidareutvecklas och tänka nytt är helt avgörande för att lyckas. Den entusiasm som präglat arbetet under det gångna året gör att jag är mycket optimistisk när vi nu blickar framåt.

Borås i april 2024,  
Olle Svensk, Vd

# Vår affärsmodell

Embellence Groups affärsmodell går ut på att utveckla starka varumärken inom tapet och övrig heminredning.

I Embellence Group förenas det stora företags kapacitet i form av resurser och strukturer med det lilla företags förmåga till snabbriklighet, förändringsförmåga och marknadskänedom.

## Bygga och utveckla starka varumärken

Affärsmodellen bygger i hög utsträckning på förmågan att utnyttja och utveckla varumärkenas historia, kreativitet och innovationsförmåga - och kombinera detta med vassa centrala förmågor. Samverkan och samordning sker bland annat inom strategi, ekonomi, HR, digitalisering, hållbarhet, och geografisk expansion.

## Värna och vårda

Arbetet sker decentraliserat och utifrån en modell som värnar entreprenörskapet, passionen, identiteten och utvecklingen i det enskilda varumärket.

BORÅSTAPETER: CURVE



PAPPELINA: NOA



WALL&DECÒ: ORIENTE



COLE & SON: COLLECTION OF HUMMINGBIRDS



ARTSCAPE



BORÅSTAPETER: BUTTERCUP



## Strategi

### Fortsatt tillväxt inom premium- och lyxsegmenten

Embellence Group ska fortsätta växa inom premium- och lyxsegmenten. Jämfört med värdesegmentet har dessa högre bruttovinstmarginaler och högre förväntad framtida tillväxttakt. De är också mer motståndskraftiga i konjunkturnedgångar. Utöver en förflyttning av försäljningsmixen strävar Embellence efter en fortsatt breddning av produktportföljen till närliggande områden, exempelvis tyger. Breddningen kan komma ske antingen inom befintliga varumärken eller genom förvärv.

#### UPPFÖLJNING 2023:

Andelen premium fortsatte under året att öka. Sammantaget uppgick andelen till 64,5 procent. Till de främsta drivkrafterna hörde ökad försäljning inom Wall&decò och Cole & Son.

### Ökad internationell försäljning

Inom premiumsegmenten förväntas efterfrågan i Europa och övriga världen framöver växa snabbare än Norden. Embellence strävar därför efter att öka andelen internationell nettoomsättning ytterligare. Detta ska ske framför allt genom organisk expansion till nya marknader, och kompletteras genom förvärv av internationella aktörer.

#### UPPFÖLJNING 2023:

Andelen försäljning utanför Norden fortsatta öka under året. Sammantaget stod Europa och Övriga världen för cirka 61 procent av totala nettoomsättningen.



## Effektivare interna processer och närmare kundrelationer genom digitalisering

Möjligheterna med digitalisering är stora och påverkar i princip alla delar av Embellence värdekedja, från produktion till försäljning. Till de övergripande målen hör att stärka erbjudandet och kundupplevelsen. Därutöver ska satsningarna även bidra till effektivare interna processer och därigenom sänkta kostnader.

### UPPFÖLJNING 2023:

Inom stora delar av värdekedjan bedrevs under året projekt med bäring på digitalisering. Till detta hörde flertalet initiativ som syftar till att underlätta kundernas val av tapet genom utveckling av olika digitala tjänster och verktyg. Därutöver gjordes fortsatta investeringar i egen e-handel för Boråstapeter och Artscape. Vidare öppnade Cole & Son och Pappalina sin respektive e-handel för fler länder.

## Embellish with excellence

Hållbarhet utgör en integrerad del i Embellence Groups strategi. Fokus i arbetet ligger på de tre områdena En hållbar värdekedja, En hållbar organisation och stimulerande arbetsplats samt Ansvarsfullt och etiskt företagande.

### UPPFÖLJNING 2023:

Till de viktigaste initiativen hörde framtagande av förändringsplaner bestående av hållbarhetsinitiativ och -projekt för alla varumärken i koncernen, implementering av system för medarbetarundersökningar och eNPS-mätningar, samt planering för implementering av det kommande CSRD-direktivet.

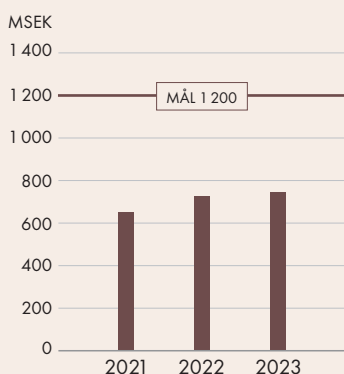
# Finansiella mål

## TILLVÄXT

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

### Kommentar

Nettoomsättningen under året uppgick till 740 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 2,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

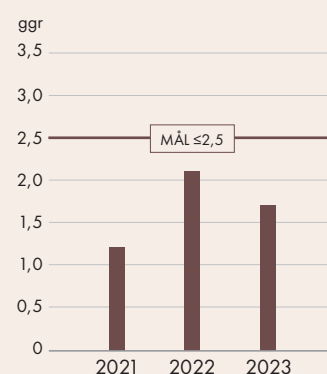


## SKULDSÄTTNING

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

### Kommentar

Skuldsättningsgraden (Nettoskuld/EBITDA) uppgick vid årets slut till 1,7 ggr, vilket var väl under målet. Skuldsättningsgraden exklusive IFRS16\* uppgick till 1,5 ggr.



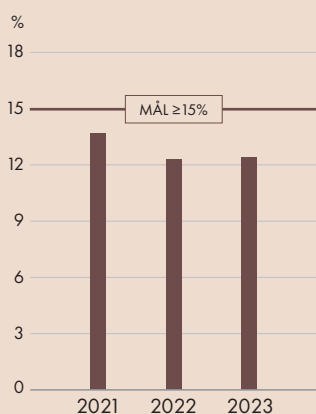
\*se Definitioner sid. 96

## LÖNSAMHET

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

### Kommentar

EBITA-marginalen uppgick för 2023 till 12,4 procent, att jämföra med 12,3 procent för 2022.



## UTDELNINGSPOLICY

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

### Styrelsens förslag inför årsstämman

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2023.



PAPPELINA: URVI



## Omvärld

Det makroekonomiska läget i omvärlden påverkar även marknaden för heminredning. Utvecklingen var under året utmanande på samtliga Embellence geografiska huvudmarknader och inom de båda delmarknaderna konsument och besöksnäring.

### SVERIGE

📉 **KONSUMENT:** Konsumentmarknaden för tapet i Sverige var svag under 2023. Embellence bedömning är att den under året minskade med 10-15 procent. Framåt ser vi en mer stabil men fortsatt mjuk marknad. Vändningen är avhängig av en positiv makroekonomisk utveckling, framförallt genom lägre inflation och räntor.

📈 **BESÖKSNÄRING (HOSPITALITY):** Aktiviteten inom hospitality segmentet visade på större motståndskraft.

### ITALIEN

➡ **KONSUMENT:** Den italienska konsumentmarknaden bedöms under 2023 ha minskat med uppskattningsvis 5-10 procent. Marknaden stärktes mot slutet av 2023 och även inledningen på 2024 var positiv.

📈 **BESÖKSNÄRING (HOSPITALITY):** Segmentet hospitality/projekt var under året starkare än konsumentmarknaden. Efter en svagare inledning ökade aktiviteten successivt under året.

### STORBRITANNIEN

📉 **KONSUMENT:** Likt Sverige var konsumentmarknaden för tapet i Storbritannien svag under 2023. Även här bedöms minskningen uppgå till 10-15 procent. Grundförutsättningarna är de samma som för Sverige där en minskad inflation tillsammans med lägre räntor sannolikt skulle bidra positivt.

📈 **BESÖKSNÄRING (HOSPITALITY):** Aktiviteten inom hospitality/projektaffärer visade på större motståndskraft.

### USA

➡ **KONSUMENT:** Den amerikanska konsumentmarknaden för tapet inledde 2023 starkt men hade sedan en tydligt negativ trend fram till fjärde kvartalet. Embellence bedömning är att marknaden kommer fortsätta utvecklas i en gradvis fortsatt positiv utveckling i samband med att de makroekonomiska utsikterna stärks.

📈 **BESÖKSNÄRING (HOSPITALITY):** Hospitality segmentet var under året mer motståndskraftigt med god aktivitet, som vi ser kommer fortsätta framåt.

📈 POSITIV UTVECKLING   ➡ STABILT   📉 SVAG UTVECKLING





COLE & SON: MEDINA

## TRENDER

### Kundanpassade lösningar

Kunder efterfrågar i allt högre utsträckning anpassade produkter när det kommer till design och format. Detta ställer krav på aktörer att kunna erbjuda goda möjligheter till kundanpassning.

### Digital omställning

Heminredningsbranschen befinner sig i en digital omställning. En allt större del av affären flyttas från fysiska till digitala kanaler, vilket ställer krav på aktörer att utveckla sina försäljnings- och marknadsföringskanaler.

### Ökad tillgång till inspiration genom sociala medier

Tillgången till inspiration har under senare år ökat kraftigt, inte minst genom sociala medier såsom Instagram och Pinterest. Sammantaget har detta bland annat bidragit till en globalisering av trender.

### Innovation med fokus på funktionalitet och hållbarhet

Allt fler produkter erbjuder olika typer av funktionalitet som ett resultat av den materialinnovation som pågår i branschen. Förutom funktionalitet ligger mycket av innovationsfokus också på att ta fram mer hållbara material.

## DRIVKRAFTER

### Heminredning som ett uttryck för personlig identitet

Heminredning utgör en möjlighet att uttrycka sin identitet och personlighet. Tapet erbjuder ett effektivt sätt att förändra hemmet till något unikt och personligt, både i tid såväl som i kostnad, jämfört med mer omfattande förändringar såsom renovering.

### Hög aktivitet i besöksnäringen

Trots rådande omvärldsläge uppvisar besöksnäringen i Norden, Europa och USA en fortsatt stabil utveckling, vilket bland annat ses i form av fortsatta investeringar i hotell- och restaurangverksamheter.

### Tillväxt i premium och lyx

Det ökande intresset för premium- och lyxprodukter drivs i hög utsträckning av underliggande global ekonomisk tillväxt, förmögenhetsskapande och ett generellt växande välstånd inom medel- och överklassen.

### Makroekonomiska effekter

I det korta och medellånga perspektivet hämmas tillväxten av det rådande makroekonomiska klimatet. Men när det lättas upp antas tillväxten accelerera.



WALL&DECÒ: ANTONELLA



Starka varumärken  
som bidrar till en vackrare och  
mer inspirerande vardag

 BORÅSTAPETER

 Cole & Son®

 Wall & decò

 pappelina®

 ARTSCAPE.  
WINDOW FILM DESIGN





## BORÅSTAPETER

Boråstapeter grundades 1905 utifrån visionen om att "alla svenskar ska ha råd att skapa ett vackrare hem med hjälp av tapet". Sedan dess har andelen internationella kunder ökat och visionen utvecklats till "Med inspiration från vårt svenska arv skapar vi tapeter för alla hem". I mönsterbanken ryms över 10 000 mönster. Utveckling av nya mönster sker dels internt, och dels genom samarbeten med välrenommerade designers. I mönsterbanken ryms även inlicensierade mönster från bland andra Arne Jacobsen och Alvar Aalto.

[www.borastapeter.se](http://www.borastapeter.se)



### MILSTOLPAR 2023

- Fortsatt utveckling av Boråstapeter Studio genom utökning av sortiment och lansering i fler länder.
- Ökad internationell försäljning, framförallt genom samarbete med ny distributör i USA.
- Ny e-handelsplattform som möjliggör fortsatt internationell expansion lanserad.
- Fortsatt fokus på kostnadskontroll och besparingar.



BORÅSTAPETER: JUNGLE FRIENDS

# Cole & Son®

Med sina ikoniska mönster är Cole & Son ett av de ledande varumärkena på den globala tapetmarknaden. Varumärket karakteriseras av excentrisk, innovativ och konstnärlig design. Cole & Son är hovleverantör till H.M. konungen av Storbritannien och har en lång historia av att dekorera palats, slott och teatrar, både i Storbritannien och utanför hemmamarknaden. Till exempel används Cole & Sons tapeter i Buckingham Palace, Palace of Westminster och Vita huset.

[www.cole-and-son.com](http://www.cole-and-son.com)



## MILSTOLPAR 2023

- Cole & Son Flagship Gallery i hjärtat av Chelsea, London, öppnad.
- Fortsatt expansion av egen e-handel.
- Fornasetti Senza Tempo II lanserades.
- Fortsatt expansion in i nya kategorier genom lansering av ny tygkollektion, The Gardens II.

COLE & SON: CASCADE



Wall&decò grundades 2005 i Cervia av Christian Benini som fortfarande är aktiv som Creative Director. Med en bakgrund som reklamfotograf skapade han miljöer med illustrerade stora gröna löv som kom att dra till sig uppmärksamhet från designers och arkitekter. Sammantaget rymmer mönsterbanken cirka 3 000 mönster. Utöver traditionell tapet rymmer produktportföljen även tre kollektioner innovativ funktionstapet, "OUT System", "WET System" och "Sound System", vilka kombinerar design med innovation och funktion.

[www.wallanddeco.com](http://www.wallanddeco.com)

## MILSTOLPAR 2023

- Strategisk översyn av organisationen med det övergripande syftet att stärka erbjudandet, öka den internationella försäljningen och ytterligare optimera synergierna inom Embellence Group.
- Stort fokus på produktutveckling, vilket bland annat resulterade i lanseringen av ett nytt biobaserat material, d.ecodura™, i början på 2024.
- Ökad aktivitet mot hospitality segmentet med engagemang i flera större projekt.

WALL&DECÒ: OVERLOCK

## pappelina®

Pappelina är ett internationellt varumärke med fokus på utveckling, tillverkning och försäljning av exklusiva plastmattor. Varumärket startades 1999 av Lina Rickardsson i Falun utifrån visionen att skapa högkvalitativa, stilrena och funktionella produkter baserade på skandinavisk design. Pappelinas mattor utgör ett stycke svensk hantverkstradition. Mattorna vävs lokalt på Pappelinas egna väveri i Leksand, Sverige, av hängivna och erfarna hantverkare som enbart använder svenska material i produktionen. Mattorna är allergivänliga, lätta att rengöra samt vatten- och UV-resistenta. Utöver exklusiva mattor erbjuder Pappelina även annan heminredning såsom plädar, kuddar och brickor.

[www.pappelina.com](http://www.pappelina.com)



PAPPELINA: URVI

### MILSTOLPAR 2023

- Förstärkning av egen e-handel och digitala marknadsföringsaktiviteter.
- Effektiviseringar som möjliggjort personalminskningar i väveriet i Leksand.
- Under året rekryterades Paulina Lundström som VD för Pappelina. Paulina har gedigen erfarenhet från flera varumärken i designindustrin, såsom bland andra Bolon och Kinnarps Group.
- Lansering av My Pappelina som ger konsumenten möjlighet att måttbeställa sin matta efter behov och yta.

# ARTSCAPE.

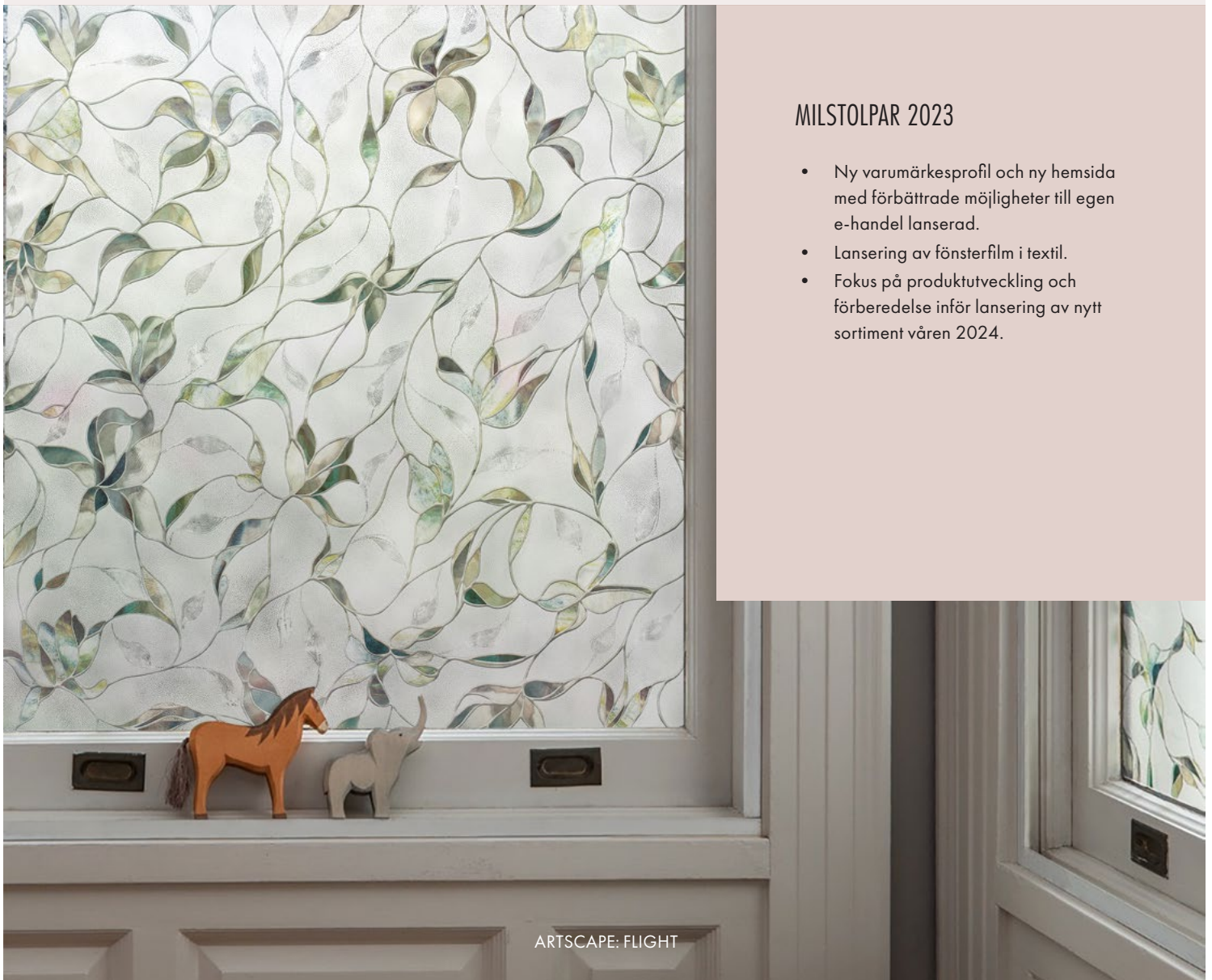
WINDOW FILM DESIGN

Artscape är en ledande amerikansk tillverkare av exklusiv mönsterdriven fönsterfilm. Varumärket grundades i Portland, Oregon, 1995 - utifrån visionen att erbjuda vackra insynsskydd för fönster och glaspartier. Försäljningen har hittills i huvudsak varit fokuserad till Nordamerika, där bolaget har en ledande position inom sin nisch. Produkterna säljs för närvarande av över 3 000 återförsäljare, inklusive återförsäljare av heminredning.


[www.artscape-inc.com](http://www.artscape-inc.com)

## MILSTOLPAR 2023

- Ny varumärkesprofil och ny hemsida med förbättrade möjligheter till egen e-handel lanserad.
- Lansering av fönsterfilm i textil.
- Fokus på produktutveckling och förberedelse inför lansering av nytt sortiment våren 2024.



ARTSCAPE: FLIGHT



## Egen produktion med fokus på hantverk, kvalitet och hållbarhet

Flera av våra varumärken har egen produktion. Borås Tapetfabrik är den enda fristående produktionsenheten, men tapeter trycks även i Cervia, som en del av Wall&decòs verksamhet. Papplinas mattor vävs i det egna väveriet i Leksand.

BORÅS TAPETFABRIK





## ·BORÅS TAPETFABRIK·

Borås Tapetfabrik etablerades som en del av Boråstapeter 1905. Sedan 2022 drivs fabriken som eget bolag. Genom kreativitet och nyfikenhet skapas unika tapetlösningar anpassade för kunders olika behov och önskemål. Kunderna kan vara tapetbolag, designers, livsstilsvarumärken och byggbolag - alla som insett möjligheten med tapet. Borås Tapetfabrik erbjuder konkreta lösningar inom design, produktutveckling och produktion. Flera trycktekniker och tryckpressar erbjuds, båda hantverksmässiga och digitala. Med fokus på hantverk, kvalitet och hållbarhet är ambitionen att förse världen med förstklassiga tapeter.

[www.borastapetfabrik.se](http://www.borastapetfabrik.se)



### MILSTOLPAR 2023

- Fortsatt breddning av det digitala kunderbudandet och förbättring av orderflöden.
- Lansering av möjligheten till digitaltryck på s.k. stick and peel-tapeter.
- Effektiviseringar i den traditionella tryckprocessen.
- Avtal med flera nya externa kunder.

BORÅS TAPETFABRIK

# Utveckling 2023

## KONCERNEN

### Nettoomsättning och resultat

Omsättningen under 2023 uppgick till 740,5 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 2,8 procent jämfört med föregående år. Förvärv och valutakurseffekter stod för 2,2 respektive 2,6 procent. Den organiska försäljningen minskade med 2,0 procent, vilket främst förklaras av ett svagt första halvår, framför allt i Norden, där hög inflation och stigande räntor satte sin tydliga prägel på marknaden för tapet och inredning. Under andra halvåret märktes en tydlig ökning i underliggande försäljning. Justerat EBITDA-resultat uppgick till 95,1 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 12,8 procent (14,3). Minskningen jämfört med föregående år berodde framför allt på den minskade försäljningen under det första halvåret.

### Finansnetto

Finansnettot för helåret uppgick till -18,1 MSEK (-0,6). Det negativa finansnettot drivs främst av ökade räntekostnader -14,4 MSEK (-9,2).

Finansnettot föregående år innehöll en nedskrivning av tilläggsköpeskillning för Artscape om 16,9 MSEK.

### Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 64,6 MSEK (107,9). Kassaflöde från investeringar uppgick under året till -16,2 MSEK (-156,3). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -77,8 MSEK (54,2), där förändringen förklaras främst av en förändrad checkräkningskredit under året. Kassaflödet för året uppgick till -29,5 MSEK (5,8).

### Finansiell ställning

Balansomslutning uppgick vid årets slut till 801,8 MSEK (853,2). Soliditeten uppgick till 51,7 procent (46,8). Likvida medel uppgick till 37,9 MSEK (66,2). Bolagets nettoskuld var 204,4 MSEK (233,7). Skuldsättningen i form av måttet nettoskuld/EBITDA uppgick vid årets slut till 1,7 ggr. (2,1).

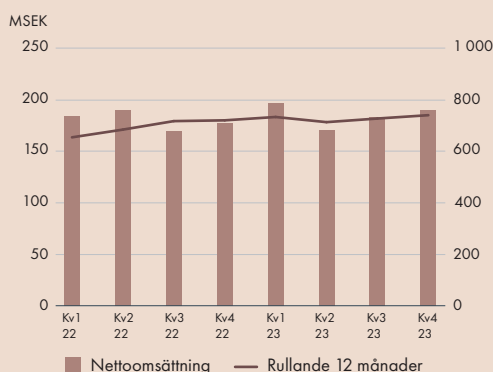
### Nettoomsättning per segment

MSEK	2023	2022
Norden	286,0	294,0
varav premium	31%	29%
Europa	251,0	242,2
varav premium	81%	84%
Övriga världen	203,5	183,9
varav premium	91%	90%
<b>Totalt</b>	<b>740,5</b>	<b>720,1</b>

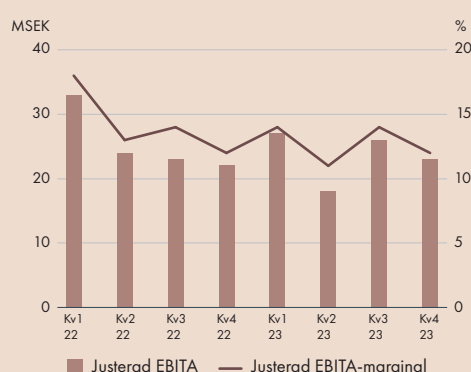
### Justerad EBITA per segment

MSEK	2023	2022
Norden	31,7	35,6
Europa	42,4	40,2
Övriga världen	21,0	26,8
<b>Totalt</b>	<b>95,1</b>	<b>102,6</b>

### Nettoomsättning (MSEK)



### Justerad EBITA (MSEK) & justerad EBITA-marginal (%)



## NORDEN

### Fortsatt utmanande marknad, men ljusning andra halvåret

Nettoomsättningen i Norden uppgick till 286,0 MSEK (294,0), vilket motsvarar en minskning med 2,7 procent gentemot föregående år. Försäljningen i Norden var även under 2023 påverkad av ett fortsatt osäkert makroekonomiskt läge med hög inflation och höga räntor. En förbättring avseende försäljningsutvecklingen kunde skönjas under andra halvåret 2023.

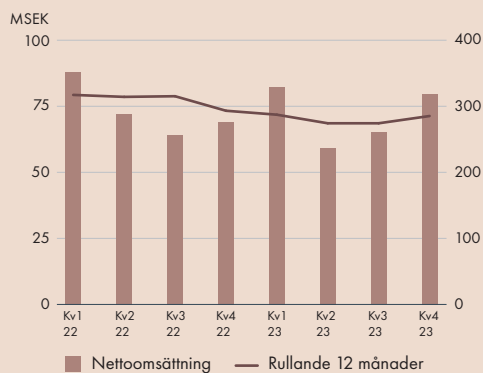
Justerad EBITA uppgick till 31,7 MSEK (35,6). Minskningen berodde primärt på lägre försäljningsvolym och förändringar i produktmixen.

Andelen premium uppgick till 31 procent (29).

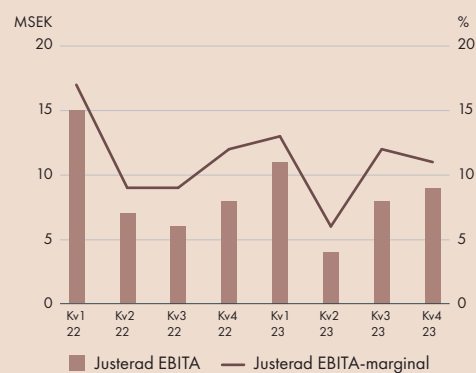
### Nyckeltal

MSEK	2023	2022
<b>Norden</b>		
Nettoomsättning	286,0	294,0
Justerad EBITA	31,7	35,6
Justerad EBITA-marginal	11%	12%
Andel premium	31%	29%

### Nettoomsättning (MSEK)



### Justerad EBITA (MSEK) & justerad EBITA-marginal (%)



## EUROPA

### Stark försäljning och stabila marginaler

Nettoomsättningen i Europa uppgick till 251,0 MSEK (242,2). Ökningen drevs framför allt av en positiv utveckling på de stora marknaderna Storbritannien och Italien.

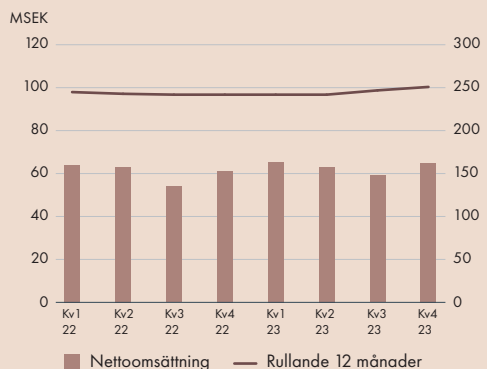
Justerad EBITA uppgick till 42,4 MSEK (40,2). Det förbättrade resultatet berodde bland annat på ökad försäljning och en fördelaktig försäljningsmix. Andelen premium uppgick under året till 81 procent, att jämföra med 84 procent 2022.



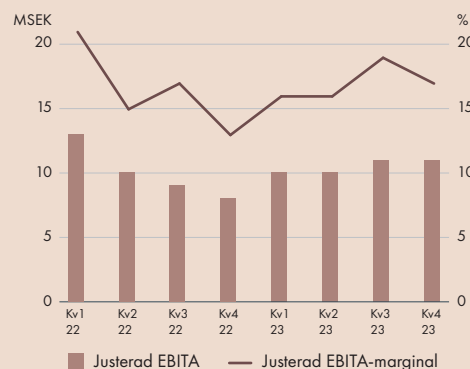
### Nyckeltal

MSEK	2023	2022
<b>Europa</b>		
Nettoomsättning	251,0	242,2
Justerad EBITA	42,4	40,2
Justerad EBITA-marginal	17%	17%
Andel premium	81%	84%

### Nettoomsättning (MSEK)



### Justerad EBITA (MSEK) & justerad EBITA-marginal (%)



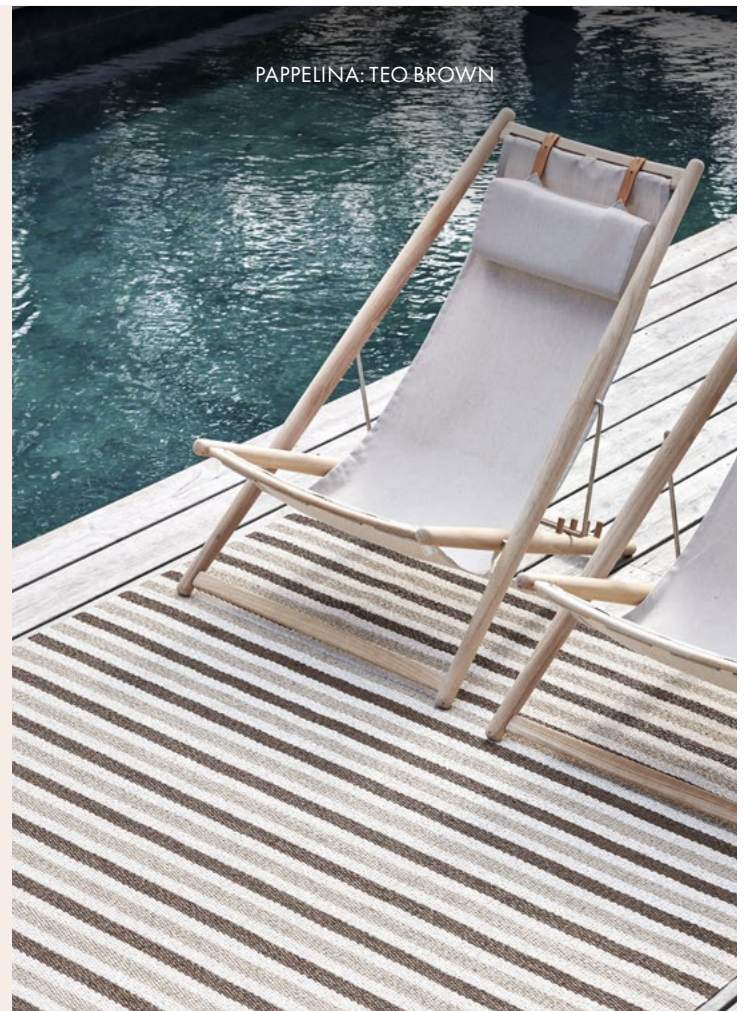
## ÖVRIGA VÄRLDEN

### Försämrad lönsamhet under året

Nettoomsättningen i Övriga världen uppgick till 203,5 MSEK (183,9). Den ökade försäljningen var hänförlig till förvärvet av Artscape, men även våra tapetvarumärken gick starkt i Övriga världen under året.

Justerad EBITA uppgick till 21,0 MSEK (26,9). Resultatet påverkades negativt av förändringar i försäljningsmixen.

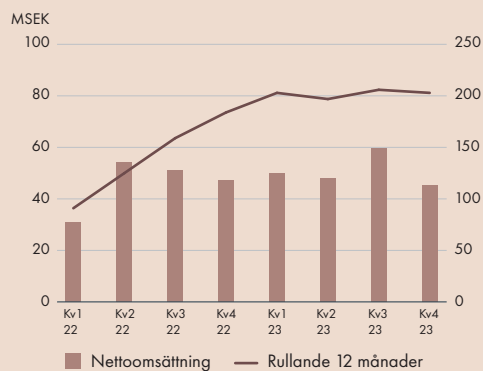
Andelen premium uppgick till 91 procent, mot 90 procent förra året.



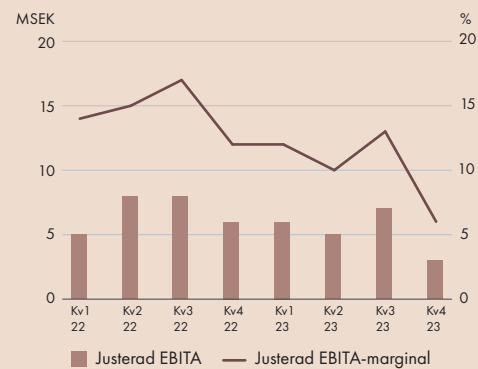
### Nyckeltal

MSEK	2023	2022
<b>Övriga världen</b>		
Nettoomsättning	203,5	183,9
Justerad EBITA	21,0	26,8
Justerad EBITA-marginal	10%	15%
Andel premium	91%	90%

### Nettoomsättning (MSEK)



### Justerad EBITA (MSEK) & justerad EBITA-marginal (%)



## Innehållsförteckning

Affärsmodell	8
Miljö och klimat	30-35
Sociala förhållanden och personal	36-38
Hållbar tillväxt och antikorrupktion	39
Mänskliga rättigheter	39
Risker och riskhantering	42-47

## Om hållbarhetsrapporten

Denna lagstadgade hållbarhetsrapport lämnas av styrelsen i Embellence Group AB, men utgör inte en del av den formella årsredovisningen. Om inget annat anges avser informationen hela koncernen, inklusive dotterbolag. Här bredvid framgår var kraven på hållbarhetsinformation utifrån ÅRL 6 kap 11§ rapporteras i denna årsredovisning.

## Organisation och ansvar

Head of Sustainability har det övergripande ansvaret för koncernens hållbarhetsfrågor och det löpande hållbarhetsarbetet. Koncernledningen har, under ledning av Head of Sustainability, i uppdrag att utveckla koncernens arbete med bäring på hållbarhet. Styrelsen fattar, utifrån koncernledningens förslag, beslut kring prioriterade hållbarhetsområden, policyer och revidering av befintliga policyer. I likhet med den övriga operativa verksamheten bedrivs en betydande del av det löpande hållbarhetsarbetet inom Embellence Group inom respektive varumärke. Det faktum att verksamheternas inriktning skiljer sig åt påverkar delvis fokus och inriktning. Hållbarhetsarbetet inom respektive varumärke drivs av hållbarhetsrepresentanter, som tillsammans utgör en koncerngemensam hållbarhetsorganisation.

WALL&DECÒ: MYSTERIA

## EMBELLENCE GROUPS ESG-AGENDA

# “Embellish with Excellence”

Embellence Group anser att ett fokuserat ESG-arbete går hand i hand med långsiktig tillväxt och god lönsamhet, då det är en förutsättning för att kunna bygga framtidssäkra varumärken – och utveckla attraktiva produkter.

### Hållbarhetsarbete med fokus på hela värdekedjan

Vi på Embellence Group är övertygade om att genom ett långsiktigt hållbarhetsfokus med socialt, miljömässigt och ekonomiskt perspektiv kan vi bidra till en varaktig, ansvarsfull och hållbar utveckling. Basen i vårt arbete är våra varumärkens högkvalitativa produkter, som tillverkas på ett ansvarsfullt sätt och som bidrar till en vackrare och mer inspirerande vardag för människor världen runt.

Vårt hållbarhetsarbete omfattar hela värdekedjan och är integrerat i både det strategiska och det dagliga arbetet och genomsyrar hela verksamheten.

Under 2023 har vi arbetat i linje med vår ESG-agenda samt KPI:er för det miljörelaterade hållbarhetsarbetet definierades. Några av de större initiativen under 2023 har varit:

- Fördjupade varumärkesspecifika förändringsplaner för hållbarhetsinitiativ.
- Produktutvecklingsprojekt för nya produkter med lägre miljöpåverkan, så som till exempel de mattkollektioner Pappelina lanserade med material tillverkad av bioattribuerad PVC baserad på tallolja.
- Uppdaterade system för medarbetarundersökningar.
- Förberedelser för implementering av CSRD regelverk.

### “Embellish with Excellence” - motto som grund i vårt hållbarhetsarbete

Embellence Groups hållbarhetsagenda “Embellish with Excellence” innefattar för gruppen väsentliga miljömässiga, sociala och etiska aspekter. Namnet fångar upp gruppens huvudsakliga syfte – att försköna (Embellish) världen på ett förträffligt (Excellence) sätt. Det mottot representerar också vårt angreppssätt för att ständigt arbeta långsiktighet samt värna om och beakta miljön, samhället och människor.

### Om fokusområdena

Koncernens miljö- och klimatrelaterade arbete “En hållbar värdekedja” fokuserar på att minska den direkta och indirekta negativa påverkan på miljö och klimat. Det sociala hållbarhetsarbetet “En hållbar organisation och stimulerande arbetsplats” fokuserar på att värna om alla anställda samt ta ställning i viktiga sociala frågor. Arbetet kopplat till etik, “Möjliggöra ansvarsfullt och etiskt företagande”, fokuserar på att säkerställa rätt förutsättningar och strukturer för optimal styrning.

## EMBELLISH WITH EXCELLENCE

### TRE FOKUSOMRÅDEN

#### EN HÅLLBAR VÄRDEKEDJA



MER  
EMBELLISHMENT  
MED MINDRE  
PÅVERKAN



EFFEKTIV OCH  
OPTIMAL MATERIAL-  
OCH RESURS-  
HANTERING

#### EN HÅLLBAR ORGANISATION OCH STIMULERANDE ARBETSPLATS



TA HAND  
OM VÅRA  
MEDARBETARE



FRÄMJA  
JÄMSTÄLLDHET,  
MÅNGFALD OCH  
ÖPPENHET

#### ANSVARFULLT OCH ETISKT FÖRETAGANDE



LEDA MED GOTT EXEMPEL  
GENOM INTEGRITET OCH  
ETISKT BETEENDE

# EN HÅLLBAR VÄRDEKEDJA

– VÄRNA OM KLIMATET OCH MILJÖN

Embellence Groups klimat- och miljörelaterade hållbarhetsarbete syftar till att minimera den direkta och indirekta negativa påverkan på miljö och klimat. Arbetet drivs genom två strategiska fokusområden:

## MER EMBELLISHMENT MED MINDRE PÅVERKAN

På ett tillförlitligt och kontinuerligt sätt mäta och minska koldioxidavtrycket i scope 1, 2 och 3.

## EFFEKTIV MATERIAL- OCH RESURSHANTERING

Ställa om till håll- och förnybart samt respektera och ta tillvara på de material, resurser och den energi som används i verksamheterna.



PAPPELINA: OTTO HARVEST





## Mer embellishment med mindre påverkan

Under 2023 har datainsamlings- och analysprocesserna förbättrats och effektiviserats. För varje varumärke i koncernen har mål och förändringsplaner arbetats fram, bestående av hållbarhetsprojekt och -initiativ för att minska koldioxidavtrycket.

### EXEMPEL PÅ GENOMFÖRDA NYCKELAKTIVITETER:

- Tagit fram mål och förändringsplaner samt initierat förändringsarbete för respektive varumärke i koncernen
- Intensifierat arbetet i leverantörskedjan med fokus på hållbarhet och koldioxidavtryck

### FOKUS 2024:

- Fortsätta driva förändringsarbetet i respektive varumärke och leverantörskedja
- Utvärdera konsekvenser till följd av CSR

### Utsläpp av växthusgaser enligt GHG-protokollet

Ton CO <sub>2</sub> e	2023	2022*	2021
Scope 1	1 153	1 169	1 333
Scope 2	211	238	174
Scope 3	9 137	11 154	
– Affärsresor	109	130	
– Material	7 512	9 276	
– Transporter	1 516	1 748	
Totalt	10 501	12 561	1 506

#### Kommentar:

Minskningen i scope 2 beror på ökad effektivitet i elkonsumtionen i alla varumärken i koncernen samt att Artscape under året ställde om till förnybar el och fjärrvärme. Minskningen i scope 3 beror framförallt på lägre produktionsvolym och inköpsmönster, men också på ökad effektivitet i materialanvändningen.

### Utsläpp i förhållande till omsättning

Ton CO <sub>2</sub> e/miljon omsatt krona	2023	2022*	2021
Scope 1 och 2	1,8	2,0	2,3
– Förändring föregående år	–10%	–13%	–46%
Scope 1, 2 och 3	14,2	17,4	
– Förändring föregående år	–18,4%	n.a.	

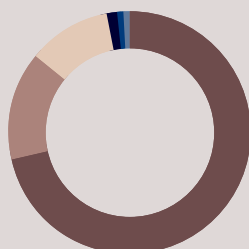
#### Kommentar:

Vi ser en fortsatt minskning av utsläpp inom scope 1 och 2, vilket är en effekt av minskad energikonsumtion och omställning till grön energi i Artscape. Av samma anledningar minskade även utsläppen inom scope 3. Här har även volymer och inköpsmönster påverkat materialåtgången. Båda nyckeltalen påverkas dessutom positivt av omsättningstillväxt under 2023.

\*Utsläppssiffror har korrigerats för 2022. Huvudsakliga korrigeringar är en upprevidering av emissionsfaktor för vissa materialkomponenter, samt input-data för elektricitet i en av koncernens enheter.

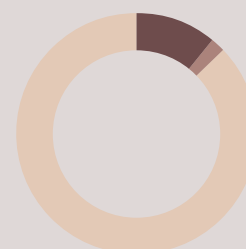
### Fördelning per utsläppskälla, %

- Material 72%
- Transporter 14%
- Bränsleförbrukning 11%
- Elektricitet 1%
- Tjänsteresor 1%
- Fjärrvärme 1%



### Fördelningen mellan scopen, CO<sub>2</sub>e

- Scope 1 11%
- Scope 2 2%
- Scope 3 87%





## Effektiv och optimal material- och resurshantering

De material och resurser som används för att producera gruppens produkter står för den största delen av koldioxidavtrycket. Därav är det av hög vikt att driva en omställning mot håll- och förnybart samt respektera och ta vara på de material och resurser som används. Huvudfokus i arbetet innefattar att ställa om till mer hållbara material, minimera och optimera hanteringen av avfall, öka energieffektiviteten och ställa om till förnybar energi.

### OMSTÄLLNING TILL MER HÅLLBARA MATERIAL

Innebär att kontinuerligt identifiera, utvärdera och implementera mer hållbara och återvunna material i produkter och förpackningar. Koldioxidavtrycket från material är den enskilt största faktorn i gruppens totala avtryck. Därav är det ett område som har hög prioritet. Det är också den dimension som är mest komplex och utmanande då den är beroende av både tillgänglighet och utveckling av mer hållbara material. Den är också avhängig av

att marknaden är mottagbar för nya lösningar och produkter, som ofta kommer med en något högre kostnad. Alla varumärken i gruppen har initierat processer och aktiviteter för att identifiera och utvärdera mer hållbara material i sina produkter och förpackningar. Gruppens prestation mäts genom nyckeltalet CO<sub>2</sub>e från använt material i förhållande till kg använt material.



### Nyckeltal

	2023	2022*
Kg CO <sub>2</sub> e /kg använt material	2,38	2,41

\*2022 år siffra har reviderats då vissa materialkomponenter har tillskrivits en högre emissionsfaktor.

#### Kommentar:

Inga större förändringar skedde under 2023 i form av materialomställning. Pappelina ökar stegvis andelen fossilfri PVC (Biovyn) i sina plastmattor. I början av 2024 lanserade dessutom Wall&decò vinyltapeter baserade på fossilfri PVC (Biovyn), vilket ännu inte hunnit ge effekt på nyckeltalet.

# 72%

AV GRUPPENS TOTALA KLIMATAVTRYCK 2023  
KOMMER FRÅN DE MATERIAL SOM ANVÄNDES



WALL&DECO d.ecodura™

## Världens första fossilfria vinyltapet

Med den nya kollektionen d.ecodura™ sätter Wall&decò en ny standard. D.ecodura™ är den första tapet där konventionell fossilbaserad vinyl ersatts med BIOVYN™, som är en biobaserad eten tillverkad av träbaserade rester från skogsindustrin. Genom att använda BIOVYN™ för ytskiktet möjliggörs nära 50 procent lägre koldioxidavtryck jämfört med tidigare använt tapetsubstrat. Och detta utan att kompromissa på livslängd, skönhet och tvättbarhet.

## MINIMERA OCH OPTIMERA HANtering AV AVFALL

Innebär att kontinuerligt arbeta med att minimera avfall som uppstår i produktion och andra delar av verksamheten, samt säkerställa att det avfall som uppstår återvinns eller hanteras på ett så hållbart sätt som möjligt. Detta gäller framför allt i produktionsanläggningarna i Borås, Leksand och Italien. Gruppens prestation mäts genom generat kg avfall per kg använt material. Alla varumärken i koncernen har satt individuella mål där arbete pågår för att identifiera och implementera avfallsreducerande åtgärder och återvinning. Gruppens prestation mäts genom generat kg avfall per kg använt material.



### Nyckeltal

	2023	2022*
Total mängd avfall/totalt antal kg använt material, %	20	20

\*2022 års siffra har reviderats ner då mätningmetodiken förbättrats under 2023.

### Kommentar:

Inga större reduktioner genomfördes under året, men tydliga mål och planer har arbetats fram i respektive enhet och ett fokuserat arbete pågår.



BORÅSTAPETER: WILD FOREST

BORÅS TAPETFABRIK

## ÖKAD ENERGIEFFEKTIVITET OCH OMSTÄLLNING TILL FÖRNYBAR ENERGI

Innebär att ständigt arbeta med att identifiera, utvärdera och implementera åtgärder som leder till förbättrad energieffektivitet, samt ställa om till förnybara energikällor. Energi definieras som alla energikällor i scope 1 och scope 2, inklusive tjänstebilar. Gruppens prestation mäts genom uppföljning av CO<sub>2</sub>e från energiförbrukning i relation till total energiförbrukning.

98%

AV AV GRUPPENS TOTALA EL OCH UPPVÄRMNING  
ÄR BASERAD PÅ FOSSILFRIA KÄLLOR

### Nyckeltal

	2023	2022	2021	2020
CO <sub>2</sub> e från energiförbrukning, kg/MWh *	133	171	138	250

\* I energiförbrukning räknas elektricitet, fjärrvärme, tjänstebilar och andra bränslen. Nyckeltalet har uppdaterats för 2020–2022, då energiförbrukningen korrigerats i ett av gruppens varumärken.

### Kommentar:

Utsläppen minskade under 2023 då energieffektiviteten ökat i gruppens alla varumärken. Därutöver ställde Artscape under året om till grön energi. Wall&decò har också ställt om till grön energi med start 2024, vilket ännu inte reflekteras i siffrorna.

# EN HÅLLBAR ORGANISATION OCH STIMULERANDE ARBETSPLATS

– VÄRNA OM MÄNNISKOR OCH VÄRDERINGAR

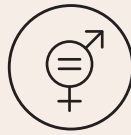
Embellence Groups sociala hållbarhetsarbete fokuserar på medarbetarnas hälsa, välmående och utveckling. Stor kraft även på att värna om och befästa gemensamma värderingar. Gruppens förmåga att identifiera, attrahera, utveckla och behålla rätt medarbetare, med rätt kompetens och inställning, är helt avgörande för koncernens fortsatta framgång.

Nöjda medarbetare i en öppen och konstruktiv miljö bäddar för en kultur som skapar framgång genom samarbete och starka insatser. Ambitionen är att både som bolag och individer främja och förespråka inkludering, jämlikhet,

diversifiering och öppenhet. Enligt plan har ett verktyg för kontinuerliga medarbetarundersökningar implementerats under 2023, med tillhörande uppföljnings- och aktivitetsprocesser.



BORÅS TAPETFABRIK



## Främja jämställdhet, mångfald och öppenhet – TA STÄLLNING OCH ARBETA FRÄMJANDE I VIKTIGA SOCIALA FRÅGOR

Inom Embellence ska alla – oavsett kön, könsidentitet, etnisk tillhörighet, sexuell läggning, ålder och trosuppfattning – ha samma chans vid rekrytering och till utveckling i jobbet och det råder nolltolerans mot diskriminering. Samma inställning väntas från aktörer i värdekedjan, vilket tydliggörs genom gruppens uppförandekod för leverantörer. Mångfald och jämställdhet är självklarheter och ett tydligt ställningstagande från gruppen. Undersökningen 2023 visade positiva resultat i dimensionen "inkludering och mångfald" och är ett kvitto på att den öppenhet, jämställdhet och mångfald som eftersträvas upplevs.

### Könsfördelning, 31 dec. 2023

	2023	2022
<b>Totalt, antal</b>	<b>217</b>	<b>241</b>
Varav kvinnor	117	129
Varav män	100	112
<b>Befattningshavare, antal</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
Varav kvinnor	4	4
Varav män	4	5
<b>Styrelse, antal</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Varav kvinnor	3	3
Varav män	2	3

### Åldersfördelning, 31 dec. 2023

	2023	2022
<b>Totalt, antal</b>	<b>217</b>	<b>241</b>
<30	17	22
30–50	120	134
50<	80	85
<b>Befattningshavare, antal</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<30	0	0
30–50	6	4
50<	2	5
<b>Styrelse, antal</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<30	0	0
30–50	2	3
50<	3	3



0

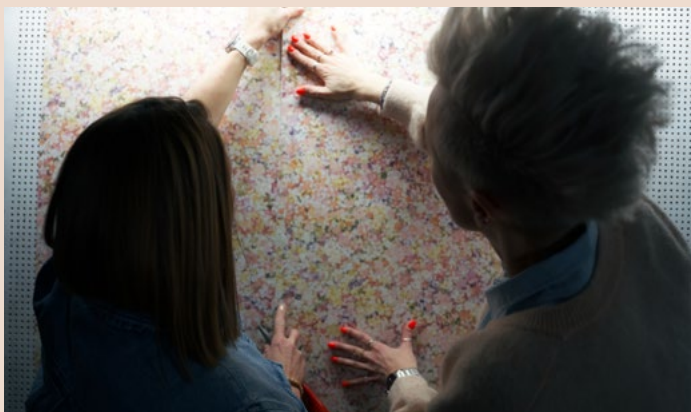
ANTAL RAPPORTERADE  
DISKRIMINERINGSÄRENDEN 2023



## Ta hand om våra medarbetare

– SÄKERSTÄLLA ALLA MEDARBETARES SÄKERHET, HÄLSA OCH UTVECKLING

Medarbetarna är koncernens största och viktigaste tillgång och att kunna attrahera och behålla rätt kompetens är en avgörande konkurrensfaktor. Därför är det av stor vikt att skapa så goda förutsättningar som möjligt för att kunna trivas, må bra och utvecklas på arbetsplatsen. För Embellence Group handlar det om att erbjuda bra arbetsvillkor och förutsättningar, säkerställa god hälsa och säkerhet samt att erbjuda bra möjligheter till utbildning och utveckling.



### Bra arbetsvillkor och förutsättningar

Innebär att säkerställa att medarbetare trivs och känner att de har det som krävs för att kunna prestera.

### Hälsa och säkerhet

Innebär att proaktivt arbeta med att minimera risker som kan leda till skador och försämrad hälsa, samt att ha tydliga processer för uppföljning och åtgärder om något skulle inträffa. Antalet incidenter och sjukfrånvaro är viktiga faktorer som mäts. Alla bolag i gruppen arbetar på olika sätt för att främja medarbetares hälsa och säkerhet, såsom ergonomiska utbildningar, säkerhetsutbildningar och uppmuntran till fysisk aktivitet.

### Utbildning och utveckling

Fokuserar på att erbjuda medarbetare goda möjligheter till vidareutveckling. Utöver obligatorisk utbildning inom exempelvis arbetsmiljö och säkerhet, erbjuds idag olika typer av utbildningsmöjligheter inom bolagen utifrån befattning och kompetensprofil. Målet är att kontinuerligt skapa bättre strukturer och möjligheter till vidareutbildning för medarbetarna.

### ENPS 2023

2023 års medarbetarundersökning visade på överlag goda resultat, men också insiktsfulla skillnader mellan gruppens enheter och områden med förbättringspotential.

### Medarbetare

Totalt antal anställda per 2022-12-31	241
Totalt antal anställda per 2023-12-31	217

### Olyckor och incidenter

	2023	2022	2021
Antal arbetsplatsolyckor med dödlig utgång	0	0	0
Antal arbetsplatsolyckor med allvarlig skada som följd	0	0	0
Antal inrapporterande arbetsplatsolyckor	1	0	3
<b>Antal arbetsplatsolyckor</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

#### Kommentar:

Antalet anställda var vid årets början 241 och vid årets slut 217. Minskningen är dels ett resultat av kostnadsbesparingsinitiativet som beslutades i slutet av 2022, men också en konsekvens av löpande effektiviseringar under året. Under året rapporterades en arbetsplatsolycka, en klämskada, i produktionen i Leksand. Medarbetaren är återställd och åtgärder har vidtagits för att undvika liknande skador i framtiden.





# Ansvarfullt och etiskt företagande

## – AGERA MED INTEGRITET SOM BOLAG OCH INDIVIDER

All verksamhet inom Embellence Group ska bedrivas med respekt för individ, samhälle och miljö. Detta gäller även projekt och initiativ som sker i samverkan med partners och leverantörer. Nolltolerans råder mot alla former av korruption, vilket inbegriper alla typer av mutor och bestickning. Arbetet går under namnet "ansvarfullt och etiskt företagande" och syftar till att lägga grunden till hur vi agerar och gör affärer på bolags- såväl som individnivå. För gruppen handlar det om att ha rätt grunder i form av bolagsstyrning, policys, riktlinjer och andra verktyg för att säkra och främja ansvarstagande och integritet hos alla medarbetare.

### Uppförandekod

Gruppen har en gemensam uppförandekod som gäller alla medarbetare och anger vägledande principer avseende etik, antikorruption, mänskliga rättigheter samt socialt och miljömässigt ansvarstagande. Uppförandekoden gäller alla och utbildning i den är obligatorisk för alla medarbetare.

### Uppförandekod för leverantörer

Gruppens uppförandekod för leverantörer implementeras kontinuerligt i leverantörskedjan. I stort återspeglar den gruppens interna uppförandekod då Embellence Group förväntar sig att bolag man jobbar med ska ha liknande ambitioner och värdegrund kopplat till hållbarhet. Koderna ställer bland annat krav på minimilön, reglerad arbetstid och att inget barnarbete får förekomma.

### Policygenomlysning

Under 2023 har ett arbete med att inventera, genomlysna och uppdatera gruppens befintliga policys och riktlinjer påbörjats.

## VISSELBLÅSNING

Embellence Groups visseblåsningsystem möjliggör för medarbetare och externa parter att anonymt rapportera och kommunicera om missförhållanden som bryter mot lagar eller gruppens uppförandekoder, värderingar och policys. Systemet finns tillgängligt via Embellence Groups hemsida samt respektive bolags hemsida.

	2023
Antal visseblåsarärenden	0

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Embellence Group AB (publ),  
org.nr 556006-0625

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2023 på sidorna 8, 28–39, 42–47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12. Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med

den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 15 april 2024  
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Resebo  
Auktoriserad revisor

# Aktien

Embellence aktie är sedan 24 mars 2021 noterad på Nasdaq First North Premier. Kursen vid årets början var 19,60 kr. Vid årets slut uppgick kursen till 24,80 kr, motsvarande en ökning med 27 procent.

## Kursutveckling och avkastning

Embellence Groups aktie nådde årshögsta på 25,00 kr den 27 december 2023. Lägsta kurs var 15,75 kr den 9 oktober 2023. Vid årets utgång stod aktien i 24,80 kr, vilket innebär en ökning på 27 procent under 2023. Det motsvarar ett börsvärde om 560 Mkr.

På Nasdaq Stockholm omsattes under året drygt 6,7 miljoner aktier i Embellence Group, till ett värde om drygt 76,6 Mkr. Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till drygt 26 800 aktier, motsvarande ett genomsnittligt värde på drygt 305 200 kr per dag.

## Aktiekapital

Embellence Groups aktiekapital uppgår till 56,5 Mkr, fördelat på 22 583 877 aktier, var och en med ett kvotvärde om 2,5 kr. Alla aktier har samma röstvärde.

## Utdelning

Styrelsen för Embellence Group föreslår ingen utdelning för 2023.

## Aktieägare

Antalet aktieägare per den 31 december 2023 uppgick till 1 861. Största ägare var Peter Lindell, genom Cidro Förvaltning AB, med 15,8 procent av antalet aktier och röster. Resterande 84,2 procent ägdes av institutionella investerare och privatpersoner i Sverige och utomlands.

Största aktieägare	Innehav	Innehav %
Peter Lindell	3 575 781	15,8%
JCE Group	2 818 154	12,5%
Ramhill AB	2 271 150	10,1%
Sellers of Artscape Inc	1 183 877	5,2%
Avanza Pension	1 104 631	4,9%
Henrik Nyqvist	1 035 193	4,6%
Swedbank Robur Fonder	900 000	4,0%
FE Fonder	795 879	3,5%
Erik Åfors	795 054	3,5%
T-Konsortiet AB	792 216	3,5%
Övriga aktieägare	7 311 942	32,4%
<b>Totalt</b>	<b>22 583 877</b>	<b>100,0%</b>

## Aktiedata

2023

Resultat per aktie före utspädning, kr	1,74
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,74
Föreslagen utdelning per aktie, kr	0
Utdelningsgrad, %	–
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	22 583 877

## Aktieinformation

Handelsplats Nasdaq First North Premier	
Kortnamn	Embell
ICB-kod	4040
ISIN-kod	SE0013888831
Handelspost	1
Börsvärde per den 31 december 2023, Mkr	560



PAPPELINA: HUGO LINEN

### Kursutveckling 2023



# Risker

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

All affärsverksamhet är förenad med risker. Risker som hanteras väl kan leda till möjligheter och värdeskapande, medan risker som inte hanteras rätt kan medföra skador och förluster. Ett kontrollerat risktagande är avgörande för god lönsamhet.

Embellence Group arbetar med riskhantering ur både ett koncernperspektiv och ett operativt perspektiv. Förmågan att identifiera, utvärdera, hantera och följa upp risker utgör en viktig del av styrningen och kontrollen av Embellence Groups affärsverksamhet. För att minska framtida risker har Embellence Group dessutom infört processer för att identifiera och dokumentera negativa avvikelser/förbättringspotential och baserat på dessa arbetar verksamheten med löpande förbättringar.

## Ansvar och organisation

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att inrätta ett effektivt system för intern kontroll och riskhantering. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med intern kontroll och riskhantering är delegerat till den verkställande direktören. Respektive chef inom koncernen ansvarar för riskarbetet inom den egna verksamheten. Ansvaret avser både det löpande arbetet med operativa och andra relevanta risker och att driva och utveckla riskarbetet.

## Uppföljning och rapportering

Embellence Groups riskarbete följs systematiskt upp av koncernledningen bland annat genom regelbunden rapportering. Rapporterna beskriver utvecklingen inom respektive ansvarsområde inklusive utveckling av identifierade risker. Koncernens CFO rapporterar löpande till styrelsen om utvecklingen av de finansiella riskerna och arbetet med internkontroll. VD rapporterar löpande till styrelsen om arbetet med riskhantering och utvecklingen av koncernens risker.

På följande sidor beskrivs de viktigaste riskerna kopplade till Embellence Groups verksamhet och bransch – och som skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, strategi, lönsamhet, kassaflöde, aktieägarvärde eller anseende. Riskerna är indelade i tre kategorier, verksamhets- och branschspecifika risker, legala risker samt finansiella risker. De finansiella riskerna finns beskrivna i not 1, och redovisas därför inte i detta avsnitt. Hållbarhetsrisker samt risker kopplat till bristande efterlevnad av lagar och regler, såväl inom Embellence Groups som i leverantörskedjan, är integrerade i riskkategorierna.

## HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

En övergripande redogörelse av koncernens hållbarhetsrelaterade risker är integrerade i detta riskavsnitt. Miljömässiga risker styrs och följs i nuläget upp genom kontinuerlig utredning av bolagets olika aktiviteter, där produktion och produkterna utgör de mest väsentliga delarna. Indirekt påverkan genom värdekedjan kommer framöver noggrannare följas upp. Medarbetarrelaterade risker styrs genom gruppens Code of Conduct, som även inkluderar hur uppkomna problem hanteras.



## VERKSAMHETS- OCH BRANSCHSPECIFIKA RISKER

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

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 påverkat efterfrågan på produkter inom premiumsegmentet som 2023 utgjorde cirka 65 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 som skapat politisk osäkerhet, däribland instabila relationer mellan större länder som skapat eskalerande handelsrestriktioner och motåtgärder. Dessa typer av händelser skulle kunna få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet. Som exempel avbröts Embellence Groups försäljning till Ryssland under 2022 och koncernen gör inga inköp från Ryssland och är inte beroende av material och insatsvaror producerade i Ryssland.

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.

### **Embellence Group är beroende av att upprätthålla Bolagets och dess varumärkens anseende**

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.



ARTSCAPE: WINDSOR

### **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 2023 stod Embellence Groups största kund för cirka 7,5 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. 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.

### **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.

### **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. 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.

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.

### **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.

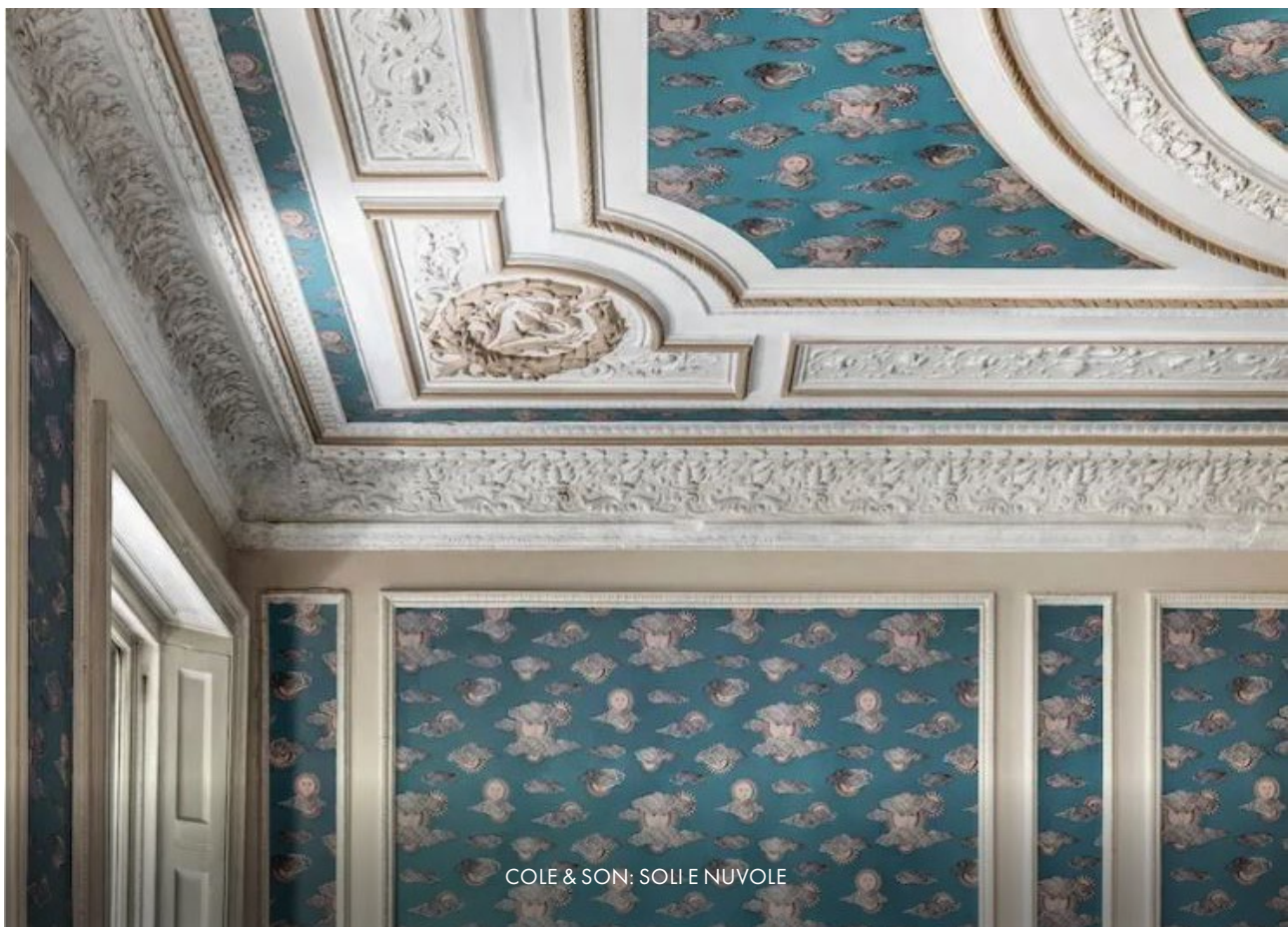
Embellence Group är beroende av att underleverantörer, distributörer och andra samarbetspartners fullgör sina kontraktuella åtaganden när det gäller kvalitet, service och leveranstid samt att dessa uppfyller Embellence Groups riktlinjer och andra branschstandarder när det gäller miljö, arbetsmiljö, antikorrupcion, 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.

Idag har Embellence Group minst två leverantörer av nästan samtliga väsentliga produkter som är nödvändiga för tillverkningsanläggningarna.

### **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.

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 konkurrenter 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.



COLE & SON: SOLI E NUVOLE

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

Embellence Groups egen tillverkning sker vid fyra tillverkningsenheter, två i Sverige, en i Italien och en i USA. 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, USA 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 utrustningshaveri och liknande risker.

### **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 tapetttillverkning 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.

Vidare finns det en risk att konkurrensen på marknaden begränsar möjligheterna att fullt ut kompensera kostnadsökningar genom pris-höjningar 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. 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, driftstörningar, felaktiga eller bristfälliga 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 även utsätta Koncernens mönsterbank för risker. Sådana risker skulle kunna vara att mönsterbanken under en längre tid blir otillgänglig eller helt, eller delvis, går förlorad.

## 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, Artscape, Pappelina, Borås Tapetfabrik 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.

### 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, affäretik 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 konkurrensklaustrer 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.

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 affäretik och integritet som Embellence Group har åtagit sig skulle det huvudsakligen kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups anseende, 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 förbrukat 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 var per 31 december 2023 inte av sådan omfattning eller art att tillståndsplikt för miljöfarlig verksamhet, enligt lokal tillämplig lagstiftning, föreligger för någon av Embellence Groups produktionsenheter. 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 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 skatterevisioner och granskningar. Det finns en risk att skatterevisioner 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.

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.



# Bolagsstyrningsrapport

God bolagsstyrning handlar om att säkerställa att Embellence Group sköts hållbart, ansvarsfullt och så effektivt som möjligt.

De centrala externa och interna styrinstrumenten för Embellence Group är den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), bolagsordningen, styrelsens arbetsordning, instruktioner för styrelsens utskott, Vd-instruktionen inklusive instruktion för ekonomisk rapportering samt policyer som fastställs av styrelsen. Embellence Groups styrelse är ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Vd ansvarar för att den löpande förvaltningen av Bolaget sker enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Vidare sammanställer Vd, i dialog med styrelsens ordförande, dagordning för styrelsemötena och ansvarar i övrigt för att ta fram informations- och beslutsunderlag till styrelsen.

## För ytterligare information:

- Svensk aktiebolagslag, regeringen.se
- Nasdaq Stockholm, nasdaqomxnordic.com
- Svensk kod för bolagsstyrning, bolagsstyrning.se
- Embellence Groups bolagsordning, embellencegroup.se

## Avvikelser från Koden, börsregler eller god sed på aktiemarknaden

Bolaget avviker från Koden, eftersom styrelsen har bedömt att bolaget inte är i behov av särskilda utskott för revision och ersättning. Istället utgör styrelsen som helhet utskott för revision och ersättning.

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning skall man under året utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion för att säkerställa fastlagda principer, standarder och andra tillämpliga lagar hänförliga till finansiell rapportering efterlevs. Styrelsen har mot bakgrunden av utfört arbete med den interna kontrollen bedömt att det inte föreligger något behov att införa en särskild granskningsfunktion (internrevisionsfunktion).

## Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägare sin rösträtt i nyckelfrågor, såsom exempelvis ändringar av bolagsordningen, val av styrelse och revisor samt disposition av Bolagets vinst eller förlust.

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

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

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.

## Årsstämma 2023

Årsstämman ägde rum den 28 april 2023. På stämman fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag. Till dessa hörde bland annat principer för valberedningens sammansättning samt bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier, vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma. Årsstämman beslutade även, i enlighet med styrelsens förslag, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt antagande om ny bolagsordning vilket innebär att styrelsen ges möjligheter att dels samla in fullmakter, dels tillåta förhandsröstning.

## Extra bolagsstämma 2023

Vid extra Bolagsstämma i Embellence Group AB beslutades att, i enlighet med huvudägarnas förslag, omvälja de befintliga styrelseledamöterna Karin Dennford, Anneli Kansbod, Henrik Nyqvist och Christina Ståhl samt att välja Magnus Welander som ny styrelseledamot. Stämman beslutade även, i enlighet med aktieägargruppens förslag, att välja Magnus Welander till ny styrelseordförande.

## Årsstämma 2024

Embellence Groups årsstämma 2024 kommer att hållas den 8 maj 2024. Varje röstberättigad aktieägare i Embellence Group får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs förannmälan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde. På hemsidan finns dokument inför årsstämmor samt protokoll från årsstämmor.

## Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses.

Valberedningen ska enligt Svensk kod för bolagsstyrning 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 28 april 2023 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.

### Valberedningen inför årsstämman 2024

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 4 oktober 2023. Inför årsstämman 2024 består valberedningen av följande ledamöter:

- Peter Lindell, representerar Acervo
- Magnus Wärn, utsedd av en ägargrupp bestående av Calyptra AB, Sundling Wärn Capital AB, AB Sergius, AB Sergius Capital och Ramhill AB
- Johan Martinsson, representerar JCE Asset Management AB

Valberedningen har inför årsstämman 2024 haft åtta möten (sex arbetsmöten och två formella möten) och därutöver haft flera informella kontakter. Valberedningens förslag inför årsstämman 2024 är tillgängligt på koncernens webbplats, [www.embellencegroup.se](http://www.embellencegroup.se).

Valberedningen har vid utarbetandet av sitt förslag till styrelse tillämpat punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy varmed valberedningen beaktat att styrelsen, med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund.

### Styrelsen

Styrelsen är efter bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ och enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bland annat är ansvarig för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlopande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt

utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar vidare för att säkerställa att korrekt information ges till Bolagets aktieägare, att Bolaget följer lagar och förordningar och att Bolaget tar fram och implementerar interna policyer och etiska riktlinjer. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör. Styrelsens ledamöter väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman. Styrelsens ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete samt att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att Styrelsen fullgör sina åligganden. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom Bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till verkställande direktör fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet. Styrelsens arbete bedrivs också utifrån en årlig föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av information. Styrelseordföranden och verkställande direktören har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av Bolaget.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska utöver det konstituerande styrelsemötet, hålla minst fem ordinarie styrelsemöten mellan varje årsstämma. Vidare förekommer informella kontakter mellan styrelseledamöterna. Under 2023 genomfördes 13 styrelsemöten.

### Styrelsens utskott

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 av förslag till bolagsstämmans val av revisor. Vidare ska styrelsen bland annat besluta om ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare.

### Utvärdering av styrelsen

Utvärdering av styrelsen sker inom ramen för valberedningens arbete. Styrelsen gör en gång per år en utvärdering av sitt arbete, inklusive årsplanering.

### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2023 beslutade att arvode till styrelsen skulle utgå med totalt 1 750 000 kronor, varav 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till varje ledamot som inte är anställd i Bolaget.

### Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och Bolagets dagliga drift. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Embellence Group har en koncernledningsgrupp som består av två personer, verkställande direktören Olle Svensk samt Bolagets CFO, Karin Lidén.

### Ersättning till ledande befattningshavare

För uppgift om ersättning till ledande befattningshavare, se not 4.

### Incitamentsprogram

Bolaget har tre incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner. Två av programmen riktar sig till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen ("LTIP 2020", samt "LTIP 2022") och det andra programmet riktar sig till vissa styrelseledamöter i Bolaget ("Styrelseprogrammet 2020"). Nedan beskrivs LTIP 2020, LTIP 2022 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. Överlåtelsen 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 utspädningseffekt om cirka 4,3 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, dock med förbehåll för eventuell omräkning enligt optionsvillkoren.

#### LTIP 2022

Årsstämman 2022 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för vissa ledande befattningshavare och konsulter, totalt åtta personer. Incitamentsprogrammet innefattar emission av högst 176 000 teckningsoptioner med rätt att teckna 176 000 nya aktier i bolaget. Totalt tecknade, och överlät, Bolaget 45 500 teckningsoptioner till deltagarna. Överlåtelsen 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 juni 2025 till och med den 30 juni 2025 till en teckningskurs 39,85 SEK per aktie. Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i LTIP 2022 uppstår en utspädningseffekt om cirka 0,2 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. Överlåtelsen 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 utspädningseffekt om cirka 1,1 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, dock med förbehåll för eventuell omräkning enligt optionsvillkoren.

### Intern kontroll och riskhantering

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och måste regelbundet bedöma Bolagets och Koncernens finansiella ställning och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den interna kontrollen har som övergripande syfte att bidra till att Bolagets strategier och målsättningar kan genomföras samt säkerställa att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden. I styrelsens arbetsordning, i instruktioner för verkställande direktören samt i instruktion för finansiell rapportering, vilka samtliga antagits av styrelsen, anges roll- och ansvarsfördelningen för att bidra till en effektiv styrning av Bolagets risker. Styrelsen har också som ansvar att övervaka Bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.

### Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policyer och styrdokument som reglerar bland annat den finansiella rapporteringen, men även IT-säkerhet. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktioner för den verkställande direktören, instruktioner för av styrelsen inrättade utskott och instruktioner för finansiell rapportering.

Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt Bolagets verkställande direktör, som rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastställda instruktioner. Verkställande direktören ska regelbundet och vid behov hålla styrelsen informerad om tillståndet och utvecklingen för Koncernens affärer, intäkter, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och kreditläge.



Vidare ska den verkställande direktören informera styrelsen om varje väsentlig affärshändelse för Koncernen och varje händelse eller omständighet vars existens, ur styrelsens perspektiv, inte är oväsentlig för Koncernen. Förutom den interna uppföljningen och rapporteringen, rapporterar Bolagets externa revisorer under verksamhetsåret till verkställande direktören och styrelsen. Revisorernas rapportering ger styrelsen en god uppfattning och ett tillförlitligt underlag avseende den finansiella rapporteringen i årsredovisningen.

### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

I riskbedömningen ingår att identifiera och utvärdera risken för väsentliga fel i Bolagets verksamhetsprocesser, vilket bland annat omfattar redovisningen och rapporteringen på Koncern- och dotterbolagsnivå. Riskbedömning görs löpande och enligt fastställda riktlinjer med fokus på Bolagets väsentliga verksamhetsprocesser. Styrelsen som helhet ansvarar för att löpande utvärdera Bolagets risksituation. Kontrollaktiviteter syftar till att identifiera och begränsa risker. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen och uppföljning av bolagsledning. Detta sker genom både interna och externa kontrollaktiviteter samt genom granskning och uppföljning av Bolagets policyer och styrdokument.

### Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policyer, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare. Finansiell rapportering sker huvudsakligen i ett koncerngemensamt system med fördefinierade rapportmallar. Bolagets finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller i Sverige och de lokala regler i varje land där verksamheten bedrivs. Bolagets information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, delårsrapporter och pressmeddelanden.

### Uppföljning

Verkställande direktören tillser att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av Bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av Bolagets resultat och ställning samt information om viktiga händelser, såsom utvecklingen i enskilda projekt. Generellt sett avrapporterar verkställande direktören också dessa frågor på varje styrelsemöte. Styrelsen går igenom årsredovisning och kvartalsrapporter och

genomför finansiella utvärderingar i enlighet med fastställd plan. Styrelsen följer upp den finansiella rapporteringen samt andra närliggande frågor och diskuterar regelbundet dessa frågor med de externa revisorerna.

### Revision

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och Koncernens årsredovisning och bokföring, samt styrelsen och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisor väljs enligt reglerna aktiebolagslagen och av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således ett uppdrag från, och rapporterar till, bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Revisorns rapportering till bolagsstämman sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer och högst en revisorssuppleant. Till revisor kan även utses ett registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor är sedan 2010 PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2023 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2024.

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt godkänd räkning. Ersättning till PricewaterhouseCoopers AB utgick med 1 745 KSEK för räkenskapsåret 2023 och avsåg revisionsuppdrag för Bolaget, skatterådgivning samt övriga tjänster. För ytterligare information se not 6.

### Aktiemarknadsinformation och insiderregler

Som noterat bolag ställs krav på att alla aktörer på aktiemarknaden får samtidig tillgång till insiderinformation om Bolaget och det finns insiderregler i syfte att förhindra marknadsmissbruk.

Styrelsen har bland annat antagit en kommunikations- respektive insiderpolicy i syfte att säkerställa en korrekt och god kvalitet på Bolagets information och hantering av insiderinformation såväl internt som externt. Styrelsens ordförande behandlar övergripande ägarrelaterade frågor, medan verkställande direktören har det övergripande ansvaret för Bolagets externa kommunikation. Policyer och riktlinjer avseende informationsgivning och insiderregler samt uppdateringar och ändringar görs tillgängliga och kända för berörd personal, och bolagsledningen går igenom regelverket med anställda. Bolagets regelverk är upprättat enligt svensk lagstiftning, First North Premiers regelverk och Kodens samt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden som offentliggörs efter noteringen kommer att publiceras på Bolagets webbplats ([www.embellencegroup.com](http://www.embellencegroup.com)) i direkt anslutning till offentliggörande.

# Styrelse



## Magnus Welander

Styrelseordförande

Född: 1966.

Styrelseordförande sedan december 2023.

### Utbildning:

Civilingenjör industriell ekonomi från Tekniska Högskolan vid Linköpings universitet.

### Övriga nuvarande uppdrag:

Styrelseordförande i Mips AB och Eleiko Group AB. Styrelseledamot i Herenco Group AB, Herenco Holding AB samt HESTRA-Handsken AB.

### Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Verkställande Direktör i Thule Group AB.

### Aktieäggande i Bolaget:

210 306 aktier per den 31 december 2023.

### Oberoende till större aktieägare

Ja

### Oberoende till bolaget och dess ledning

Ja

### Mötesnärvaro

1/13 möten



## Karin Dennford

Styrelseledamot

Född: 1976.

Styrelseledamot sedan 2022.

### Utbildning:

Magisterexamen i Finance från Handelshögskolan i Göteborg

### Övriga nuvarande uppdrag:

Chief Investment Officer, Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola.

### Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Investeringsansvarig, JCE. Styrelseledamot Consafe Capital Advisors AB, OctoFrost Intressenter AB, OctoFrost AB.

### Aktieäggande i Bolaget:

0 aktier per den 31 december 2023.

### Oberoende till större aktieägare

Ja

### Oberoende till bolaget och dess ledning

Ja

### Mötesnärvaro

13/13 möten



## Anneli Kansbod

Styrelseledamot

Född: 1973.

Styrelseledamot sedan 2022.

### Utbildning:

Magisterexamen i företags- och nationalökonomi från Uppsala universitet.

### Övriga nuvarande uppdrag:

VD för Bemz AB. Styrelseordförande i Egid AB.

### Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseordförande i Kokillen AB, styrelseledamot i Svensk Digital Handel.

### Aktieäggande i Bolaget:

0 aktier per den 31 december 2023.

### Oberoende till större aktieägare

Ja

### Oberoende till bolaget och dess ledning

Ja

### Mötesnärvaro

13/13 möten



### **Henrik Nyqvist**

Styrelseledamot

Född: 1966.

Styrelseledamot sedan 2010.

**Utbildning:**

Studier i företagsekonomi och juridik.

**Övriga nuvarande uppdrag:**

Styrelseordförande och VD för NQ Fastigheter AB. Styrelseordförande för Fastadsystem Stål i Borås AB, Fasadsystem Stål Holding AB, Fasadsystem Fastighet i Borås AB, Salong Karma AB. Styrelseledamot i NQ Förvaltning AB, Fastighets AB Pantängen 17, Fessus Förvaltning AB, Kavallen Fastigheter AB, Ramnås Fastigheter AB, T-Konsortiet AB, Inkinvest AB, NQ Fristad AB, NQ Trading AB.

**Aktieäggande i Bolaget:**

1 035 193 aktier per den 31 december 2023.

**Oberoende till större aktieägare**

Ja

**Oberoende till bolaget och dess ledning**

Ja

**Mötesnärvaro**

13/13 möten



### **Christina Ståhl**

Styrelseledamot

Född: 1970.

Styrelseledamot sedan 2020.

**Utbildning:**

Magisterexamen i företagsekonomi från Lunds universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:**

Verkställande direktör för Blomsterlandet i Sverige AB, S-Invest Trading AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):**

Verkställande direktör för Bagaren och Kocken AB. Styrelseledamot i Outnorth AB.

**Aktieäggande i Bolaget:**

6 000 aktier och 76 196 teckningsoptioner per den 31 december 2023.

**Oberoende till större aktieägare**

Ja

**Oberoende till bolaget och dess ledning**

Ja

**Mötesnärvaro**

13/13 möten

## Ledande befattningshavare



**Olle Svensk**  
CEO

Född: 1968. CEO sedan 2016.

**Utbildning:**

Studier inom management, juridik och finans.

**Övriga nuvarande befattningar:**

Borås Tapetfabrik AB (Styrelseordförande)  
Wall&decò SRL (Styrelseordförande)  
Boråstapeter AB (Styrelseordförande)  
Fastighetsbolaget Borosan AB (Styrelseordförande)  
Pappelina AB (Styrelseordförande)  
Director Cole & Son (Wallpapers) Ltd

**Tidigare befattningar** (senaste fem åren):

Verkställande direktör för WA Wallvision AB.

**Aktieäggande i Bolaget:**

22 335 aktier och 633 756 teckningsoptioner i LTIP 2020 i Bolaget.



**Karin Lidén**  
CFO

Född: 1975.  
CFO sedan 2022.

**Utbildning:**

Magisterexamen i Finance från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:**

Fastighetsbolaget Borosan AB (VD/Styrelseledamot)  
Borås Tapetfabrik AB (styrelseledamot)  
Boråstapeter AB (styrelseledamot)  
Boråstapeter AB (styrelseledamot)  
Pappelina AB (styrelseledamot)

**Tidigare befattningar** (senaste fem åren):

CFO för Powercell Sweden AB, centrala roller inom Mölnlycke Healthcare.

**Aktieäggande i Bolaget:**

3 000



# Befattningshavare



**Zurab Akhriev**  
Managing Director – Artscape Inc  
Inom Embellence sedan 2022

**Tidigare erfarenheter:**  
Artscape



**Lars-Erik Henriksson**  
Managing Director – Boråstapeter  
Inom Embellence sedan 2020

**Tidigare erfarenheter:**  
Electrolux



**Marie Karlsson**  
Managing Director – Cole & Son  
Inom Embellence sedan 2012

**Tidigare erfarenheter:**  
Lamina, Antenna Gallery



**Paulina Lundström**  
Managing Director – Pappelina  
Inom Embellence sedan februari 2024

**Tidigare erfarenheter:**  
Centiro, Jotex (Ellos Group), Bolon och Kinnarps Group



**Lotta Samuelson**  
Managing Director – Borås Tapetfabrik  
Inom Embellence sedan 2021

**Tidigare erfarenheter:**  
Boxon Systems, Lexit Group Sweden



**Robert Smolander**  
Head of Group Change Management  
& Sustainability  
Inom Embellence sedan 2021

**Tidigare erfarenheter:**  
Managementkonsult på Arthur D. Little

# Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Embellence Group AB (publ), org.nr 556006-0625

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2023 på sidorna 48–55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredoviningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 15 april 2024  
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Resebo  
Auktoriserad revisor

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Embellence Group AB (publ), org nr 556006-0625, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för tiden 1 januari – 31 december 2023.

## Om verksamheten

Embellence Group (publ) förvärvar, äger och utvecklar starka varumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Koncernen har sitt säte i Borås, Sverige.

Embellence Group har per 2023-12-31 sju dotterbolag:

Boråstapeter AB, Borås Tapetfabrik AB, Fastighetsbolaget Borosan AB, Cole & Son Ltd, Wall&decò Srl, Pappelina AB och Artscape Inc. Tillverkningen av mattor och tapeter är huvudsakligen förlagd till Borås och Leksand i Sverige och Cervia, Italien. Tillverkning av fönsterfilm är förlagd till Portland, Oregon i USA. Tapeter och textilier inköps även från externa tillverkare i Europa.

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen under året uppgick till 740,5 MSEK (720,1), vilket motsvarar en ökning med 2,8%. Organisk tillväxt uppgick till -2,0%, förvärvsrelaterade intäkter stod för 2,2% och positiva valutakurseffekter påverkade med 2,6%. Justerat EBITA uppgick till 95,1 MSEK (102,6), främst på grund av ett svagt första halvår som påverkade lönsamheten. Årets resultat uppgick till 39,3 MSEK (57,4), vilket gav ett resultat per aktie före utspädning om SEK 1,74 (2,57).

## Kassaflöde

Kassaflöde från den operativa verksamheten uppgick till 64,5 MSEK (107,9). Det operativa kassaflödet påverkades negativt främst av negativ utveckling avseende rörelsekapital om -16,5 MSEK (24,4).

Kassaflöde från investeringar uppgick under året till -16,2 MSEK (-156,3). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -77,9 MSEK (54,2). Kassaflödet för året uppgick till -29,5 MSEK (5,8).

## Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick vid årets slut till 801,8 MSEK (853,2). Soliditeten uppgick till 51,7 procent (46,8) och likvida medel vid årets slut uppgick till 37,9 MSEK (66,2). Bolagets nettoskuld uppgick vid årets slut till 204,4 MSEK (233,7). Nettoskuld/EBITDA uppgick vid årets slut till 1,7 ggr. (2,1).

## Översikt över resultat och ställning för Embellence Group koncernen

	2023	2022	2021
Nettoomsättning (MSEK)	740,5	720,1	646,9
EBITA (MSEK)	92,0	88,5	88,3
Justerat EBITA (MSEK)	95,1	102,6	99,9
Justerad rörelsemarginal (%) *	12,8	14,3	15,4
Rörelseresultat (MSEK)	69,9	71,0	80,3
Anställda vid årets utgång	228	247	236
Soliditet (%) **	51,7	46,8	47,1
Balansomslutning (MSEK)	801,8	853,2	623,5

\*Justerat rörelseresultat (EBITA) i förhållande till nettoomsättning.

\*\*Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

## Väsentliga händelser under året

### Utmanande år med gradvisa förbättringar

Omsättningen under 2023 uppgick till 740,5 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 2,8 procent. Förvärvsrelaterade intäkter och valutakurseffekter bidrog under året positivt med 4,8 procent, medan den organiska tillväxten uppgick till -2,0 procent. Bakom försäljningsutvecklingen står framför allt en avtagande efterfrågan i USA och Norden, men där framförallt Norden kunde skönja en förbättrad utveckling under andra halvåret. Europa fortsätter utvecklas positivt, primärt på de större marknaderna. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 12,8 procent.

### Ny styrelseordförande

Vid en extra bolagsstämma 8 december 2023 beslutades att, i enlighet med huvudägarnas förslag, omvälja de befintliga styrelseledamöterna Karin Dennford, Anneli Kansbod, Henrik Nyqvist och Christina Ståhl samt att välja Magnus Welander som ny styrelseledamot. Stämman beslutade även, i enlighet med aktieägargruppens förslag, att välja Magnus Welander till ny styrelseordförande.

### Fortsatt arbete i enlighet med tidigare beslutat kostnadsbesparingsprogram i Norden

I syfte att möta rådande omvärldsläge, inkluderat ett högre generellt kostnadsläge och en dämpad efterfrågan, fortsatte under året arbetet i enlighet med det kostnadsbesparingsprogram som initierades under 2022. Till insatserna har bland annat hört minskade artikelmängder, säkerställande av kvalitén på lagrade artiklar samt generellt sänkta lagernivåer av tapet.

### Framtidsutsikter

Även 2024 kommer sannolikt präglas av rådande konjunktur och det osäkra omvärldsläget. Hur detta kommer påverka efterfrågan på inredning återstår att se. Embellence Group har under de senaste åren aktivt utvecklat sitt erbjudande i premiumsegmentet, vilket har högre tillväxt och är mer motståndskraftigt i tider av ekonomisk turbulens. Det faktum att bolaget idag är verksamt på olika geografiska marknader och inom olika marknads- och kundsegment bidrar till en sund risk-spridning och gör det möjligt att bättre parera tillfälliga nedgångar inom vissa specifika nischer eller geografier.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Underliggande tapetmarknad bedöms som förhållandevis stabil. Koncernen har en stark marknadsposition på den nordiska marknaden.

Bolaget är ändå föremål för risker som relaterar till verksamheten och branschen vari bolaget verkar, däribland och utan särskild rangordning, risker relaterade till: ändrade marknadsförhållanden, konjunkturutveckling och förändringar i kunders beteenden, trender samt Bolagets mönster och uttryck, Bolagets och dess varumärkens anseenden, förmågan att upprätthålla och erhålla nya relationer med kunder, leverantörer och samarbetspartners, produktutveckling och andra konkurrensfaktorer, företagsförvärv och avyttringar, leverantörer, distributörer och andra samarbetspartners, förmågan att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens, avbrott och störningar i sina tillverkningsanläggningar, ökade inköpspriser eller brist på viktiga råvaror, samt IT- och informationshantering.

Bolaget är även föremål för legala risker, däribland och utan särskild rangordning, risker relaterade till: immateriella rättigheter, bristande regelefterlevnad, rättsliga och administrativa förfaranden, miljölagstiftning och miljöansvar, samt skatterisker.

Verksamheten är exponerad mot ränterisker och finansieringsrisker vilka beskrivs mer ingående i not 1 i årsredovisningen. Därutöver är bolaget föremål för vissa kredit-, valuta- och likviditetsrisker. Finansiella transaktioner inom koncernen utgör endast stöd för den löpande verksamheten och inga transaktioner sker i spekulationssyfte. Koncernen har en finanspolicy som reglerar hantering av likvida medel och kortfristiga placeringar. Placering av överlikviditet får endast ske i räntebärande värdepapper och på ett sätt så att medlen utan problem och på kort sikt kan frigöras.

Bolaget innehar en checkkredit om 175,0 MSEK, varav 90,5 MSEK utnyttjades på balansdagen. Bolaget uppfyller alla sina åtaganden enligt gällande kovenanter mot banken.

Mer information om koncernens räntebärande skulder framgår av not 20, not 24 och not 25.

Koncernen använder sig inte av några säkringsinstrument då nettoexponeringen mot utländska valutor är begränsad. För ytterligare information om koncernens finansiella risker, se not 1.

### Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap. 11§ har bolaget valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns i detta dokument på sidorna 8, 28–39 samt 42–47.

### Miljöpåverkan

I den svenska delen av koncernen bedrivs en anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Anmälningsplikten avser en anläggning där mindre än 10 ton organiska lösningsmedel hanteras per år. Den anmälningspliktiga produktionen motsvarar i stort sett hela det svenska bolagets nettoomsättning. Koncernens miljöpolicy är att tillverkningen ska ske med minsta möjliga påverkan med hänsyn tagen till rådande kommersiella villkor. Det ska även gälla för produkterna och deras slutliga användning.

### Medarbetare

Vid räkenskapsårets utgång var antalet anställda i koncernen 217 personer, av vilka 53,9 procent var kvinnor. Generellt är personalomsättningen inom koncernen låg vilket innebär att medarbetarnas erfarenheter och kunskaper väl kan tas tillvara. Vidare finns tydliga handlingsplaner för personalvård inklusive policies avseende jämställdhet, droger, mutor, kränkande särbehandling och diskriminering.

### Styrelsens arbete under året

Embellence Groups styrelse består av sex ledamöter. Under 2023 har styrelsen haft 13 protokollförda möten. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter genom att fastställa koncernens mål och strategier, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma koncernens ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Generellt gäller att styrelsen behandlar frågor som är av väsentlig betydelse för koncernen.

Huvudfrågor under året, utöver de frågor som åligger styrelsen att behandla enligt styrelsens arbetsordning, har varit frågor relaterade till utvecklingen i omvärlden och konsekvenser för bolagets olika verksamheter. En särskild beskrivning av styrelsens arbete framgår av bolagsstyrningsrapporten.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Enligt aktiebolagslagen ska årsstämman besluta om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. För riktlinjerna, se not 4. Med ledande befattningshavare avses Embellence Groups koncernledning. Styrelsen kommer på årsstämman 2024 lägga fram ett förslag för beslut gällande dessa ersättningar, innefattande att de ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Det fullständiga förslaget kommer att publiceras i samband med kallelse till årsstämman.

## Aktie och ägarförhållanden

Mer information om aktien och ägarförhållanden finns på sidorna 40–41.

## Moderbolaget

Embellence Group AB (publ) är moderbolag i koncernen. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 13,2 MSEK (13,4) och årets resultat efter skatt uppgick till 142,7 MSEK (7,0). Årets resultat påverkades av erhållna utdelningar från andelar i dotterbolag om 129,0 MSEK. Utdelningar från dotterbolag är och kommer fortsätta vara signifikant intäktskälla för moderbolaget.

I Embellence Group AB finns 5 personer anställda varav 2 personer utgör koncernledningen.

## Utdelningspolicy och föreslagen 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. Inför årsstämman 2024 föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2023.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning, TKR:

Överkursfond	101 878
Balanserat resultat	18 334
Årets resultat	142 675
<b>Summa</b>	<b>262 887</b>

Styrelsen föreslår ingen utdelning för 2023. Hela summan överförs i ny räkning.

Vad beträffar koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.



## Koncernens resultaträkning

BELOPP I TKR	Not	2023	2022
<b>Nettoomsättning</b>	2	740 472	720 100
Kostnad för sålda varor	8	-307 937	-296 865
<b>Bruttoresultat</b>		<b>432 535</b>	<b>423 235</b>
Försäljningskostnader	8	-265 205	-245 263
Administrationskostnader	8	-99 030	-109 755
Övriga rörelseintäkter	7	5 153	7 209
Övriga rörelsekostnader	7	-3 507	-4 426
<b>Rörelseresultat</b>	3-8	<b>69 946</b>	<b>71 000</b>
Finansiella intäkter	9	14 266	19 308
Finansiella kostnader	9	-32 411	-19 942
<b>Resultat före skatt</b>		<b>51 801</b>	<b>70 366</b>
Skatt	11	-12 513	-12 962
<b>Årets resultat</b>		<b>39 287</b>	<b>57 404</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Aktuariella vinster och förluster efter skatt		-120	625
Omräkningsdifferenser		-4 983	26 893
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-5 103</b>	<b>27 518</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>34 184</b>	<b>84 922</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	32	<b>Kronor</b>	<b>Kronor</b>
Räknat på årets resultat		1,74	2,57
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	32	<b>Kronor</b>	<b>Kronor</b>
Räknat på årets resultat		1,74	2,57

# Koncernens balansräkning

BELOPP I TKR	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12	358 490	381 836
Materiella anläggningstillgångar	13	74 542	72 455
Nyttjanderätter	14	54 765	67 557
Uppskjuten skattefordran	15	4 917	1 868
Finansiella anläggningstillgångar	24	3 244	2 662
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>495 958</b>	<b>526 378</b>
Varulager	17	136 370	129 526
Kundfordringar	18, 24	93 416	98 922
Aktuell skattefordran		11 821	6 428
Övriga fordringar		4 581	7 480
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	21 723	18 217
Likvida medel	24	37 895	66 228
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>305 806</b>	<b>326 801</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>801 765</b>	<b>853 179</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital		56 460	56 460
Övrigt tillskjutet kapital		84 378	84 677
Reserver		24 441	29 544
Balanserat resultat inklusive årets resultat		249 598	228 378
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>414 877</b>	<b>399 059</b>
Avsättning för pensioner	21	6 556	5 932
Uppskjutna skatteskulder	22	16 601	15 336
Leasingskulder	14, 24, 25	42 806	53 309
Skulder till kreditinstitut	24, 25	57 389	74 779
Övriga räntebärande skulder	24, 25	–	22 171
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>123 352</b>	<b>171 527</b>
Leasingskulder	14, 24, 25	15 115	16 946
Checkräkningskredit	20, 24, 25	90 541	117 928
Skulder till kreditinstitut	24, 25	14 996	14 758
Övriga räntebärande skulder	24, 25	21 402	–
Leverantörsskulder	24	53 315	48 925
Aktuell skatteskuld		9 286	7 071
Övriga kortfristiga skulder		10 559	20 662
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	47 881	55 526
Avsättning garantier	27	441	777
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>263 536</b>	<b>282 593</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>801 765</b>	<b>853 179</b>

## Koncernens eget kapital

BELOPP I TKR	AKTIE KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	RESERVER	BALANSERAT RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>53 500</b>	<b>48 803</b>	<b>2 026</b>	<b>189 041</b>	<b>293 370</b>
<b>Årets resultat</b>	—	—	—	<b>57 404</b>	<b>57 404</b>
Övrigt totalresultat	—	—	27 518	—	27 518
<b>Summa totalresultat</b>	—	—	<b>27 518</b>	<b>57 404</b>	<b>84 922</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</b>					
Apportemission	2 960	35 575	—	—	38 535
Erhållna optionspremier	—	299	—	—	299
Utdelning	—	—	—	-18 067	-18 067
	2 960	35 874	—	-18 067	20 767
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>56 460</b>	<b>84 677</b>	<b>29 544</b>	<b>228 378</b>	<b>399 059</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>56 460</b>	<b>84 677</b>	<b>29 544</b>	<b>228 378</b>	<b>399 059</b>
<b>Årets resultat</b>	—	—	—	39 287	39 287
Övrigt totalresultat	—	—	-5 103	—	-5 103
<b>Summa totalresultat</b>	—	—	<b>-5 103</b>	<b>39 287</b>	<b>34 184</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</b>					
Återbetalda optionspremier	—	-299	—	—	-299
Utdelning	—	—	—	-18 067	-18 067
	0	-299	—	-18 067	-18 366
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>56 460</b>	<b>84 378</b>	<b>24 441</b>	<b>249 598</b>	<b>414 877</b>

### Aktiekapital

Antal utestående aktier uppgår till 22 583 877 st (22 583 877) vars kvotvärde är 2,50 SEK (2,50). Varje aktie har en röst. Aktiekapitalet 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 52 procent (47). Inför årsstämman 2024 föreslår styrelsen att ingen utdelning ska lämnas.

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.



# Koncernens kassaflöde

BELOPP I TKR	Not	2023	2022
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		69 946	71 000
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		48 535	41 280
Övrigt	29	-2 871	2 327
<b>Summa</b>		<b>115 610</b>	<b>114 607</b>
Erhållen ränta		1 046	219
Betald ränta		-18 692	-12 717
Betald skatt		-16 924	-18 647
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>81 040</b>	<b>83 462</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar av varulager		-8 266	4 270
Förändringar av fordringar		4 898	24 327
Förändringar av skulder		-13 147	-4 122
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>64 525</b>	<b>107 937</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3 867	-4 985
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-11 742	-9 884
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		—	141
Förvärv av koncernföretag		—	-140 129
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar		-583	-1 552
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-16 192</b>	<b>-156 409</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förändring av checkräkningskredit		-27 387	1 931
Amortering av leasingskulder		-16 358	-12 616
Upptagna lån		—	94 535
Amortering av lån		-15 687	-11 875
Utdelning		-18 067	-18 067
Återbetalda/erhållna optionspremier		-299	299
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-77 798</b>	<b>54 207</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-29 465</b>	<b>5 735</b>
Likvida medel vid årets början		66 228	57 987
Kursdifferens i likvida medel		1 132	2 506
Likvida medel vid årets slut		37 895	66 228
<b>Koncernens outnyttjade krediter uppgick vid årets slut till</b>		<b>84 459</b>	<b>57 072</b>

## Moderbolagets resultaträkning

BELOPP I TKR	Not	2023	2022
<b>Nettoomsättning</b>	5	13 202	13 351
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	8	-24 210	-25 294
Övriga rörelseintäkter	7	17	52
Övriga rörelsekostnader	7	-122	-166
<b>Rörelseresultat</b>	3-8	<b>-11 113</b>	<b>-12 057</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	9	128 967	–
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	17 320	1 308
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-41 498	-19 486
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>93 676</b>	<b>-30 235</b>
Bokslutsdispositioner	10	54 728	40 520
<b>Resultat före skatt</b>		<b>148 404</b>	<b>10 285</b>
Skatt	11	-5 729	-3 320
<b>Årets resultat</b>		<b>142 675</b>	<b>6 965</b>
<b>RAPPORT ÖVER ÅRETS TOTALRESULTAT</b>			
Årets resultat		142 675	6 965
Övrigt totalresultat		–	–
<b>Årets totalresultat</b>		<b>142 675</b>	<b>6 965</b>

# Moderbolagets balansräkning

BELOPP I TKR	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12	940	1 374
Andelar i koncernföretag	16	615 947	615 947
Uppskjuten skattefordran	15	376	289
Finansiella anläggningstillgångar	24	1 467	1 129
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>618 730</b>	<b>618 739</b>
Övriga fordringar		313	160
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 064	1 487
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1377</b>	<b>1 647</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 377</b>	<b>1 647</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>620 108</b>	<b>620 386</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital		56 460	56 460
Reservfond		10 000	10 000
Överkursfond		101 878	102 177
Balanserat resultat		18 334	29 436
Årets resultat		142 675	6 965
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>329 347</b>	<b>205 038</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	23	<b>17 613</b>	<b>8 123</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättning för pensioner	21	1 467	1 129
Skulder till kreditinstitut	24, 25	57 389	74 779
Övriga räntebärande skulder	24, 25	–	22 171
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>58 856</b>	<b>98 079</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	20, 24, 25	90 541	117 928
Skulder till kreditinstitut	24, 25	14 996	14 758
Övriga räntebärande skulder	24, 25	21 402	–
Leverantörsskulder	24	1 136	532
Aktuell skatteskuld		2 847	4 852
Skulder till koncernföretag	24	78 281	162 594
Övriga kortfristiga skulder		627	808
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	4 463	7 674
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>214 292</b>	<b>309 146</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>620 108</b>	<b>620 386</b>

## Moderbolagets eget kapital

BELOPP I TKR	AKTIE KAPITAL	RESERV- FOND	ÖVERKURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>53 500</b>	<b>10 000</b>	<b>66 303</b>	<b>-1 637</b>	<b>49 140</b>	<b>177 306</b>
Omföring av föregående års resultat	—	—	—	49 140	-49 140	—
Apportemission	2 960	—	35 575	—	—	38 535
Erhållna optionspremier	—	—	299	—	—	299
Utdelning	—	—	—	-18 067	—	-18 067
Årets resultat	—	—	—	—	6 965	6 965
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade i eget kapital exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>2 960</b>	<b>—</b>	<b>35 874</b>	<b>31 073</b>	<b>-42 175</b>	<b>27 732</b>
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>56 460</b>	<b>10 000</b>	<b>102 177</b>	<b>29 436</b>	<b>6 965</b>	<b>205 038</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>56 460</b>	<b>10 000</b>	<b>102 177</b>	<b>29 436</b>	<b>6 965</b>	<b>205 038</b>
Omföring av föregående års resultat	—	—	—	6 965	-6 965	—
Återbetalda optionspremier	—	—	-299	—	—	-299
Utdelning	—	—	—	-18 067	—	-18 067
Årets resultat	—	—	—	—	142 675	142 675
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade i eget kapital exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-299</b>	<b>-11 102</b>	<b>135 710</b>	<b>124 309</b>
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>56 460</b>	<b>10 000</b>	<b>101 878</b>	<b>18 334</b>	<b>142 675</b>	<b>329 347</b>

# Moderbolagets kassaflöde

BELOPP I TKR	Not	2023	2022
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-11 113	-12 057
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		434	427
Övrigt	29	-1 128	3 767
<b>Summa</b>		<b>-11 807</b>	<b>-7 863</b>
Erhållen utdelning från andelar i koncernföretag		128 967	–
Erhållen ränta		2 808	1 308
Betald ränta		-27 754	-14 802
Betald skatt		-7 821	-794
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten för förändringar av rörelsekapital</b>		<b>84 393</b>	<b>-22 151</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar av fordringar		270	112
Förändringar av skulder		-22 885	103 680
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>61 778</b>	<b>81 641</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–	-206
Förvärv av koncernföretag		–	-147 972
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar		-338	-259
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-338</b>	<b>-148 437</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förändring av checkräkningskredit		-27 387	1 931
Upptagna lån		–	94 508
Amortering av lån		-15 687	-11 875
Utdelning		-18 067	-18 067
Återbetalda/erhållna optionspremier		-299	299
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-61 440</b>	<b>66 796</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
Likvida medel vid årets början		–	–
Likvida medel vid årets slut		–	–
<b>Moderbolagets outnyttjade krediter uppgick vid årets slut till</b>		<b>84 459</b>	<b>57 072</b>

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper och upplysningar

### Allmänt

Koncernredovisningen för Embellence Group AB:s räkenskapsår som slutar den 31 december 2023 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören och kommer att föreläggas årsstämman 2024 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Borås Stad, Sverige. Samtliga belopp är i TSEK om inte annat anges.

Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 8 maj 2024.

### 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). Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS-standarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

### 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 köpeskillning. Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten som en del i köpeskillingen. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en skuld redovisas i enlighet med IFRS 9 i finansiella poster i resultaträkningen. 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 köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, 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 realiserats, 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 förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då tillämpas likviddagsredovisning.

### 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 omsättningsstillgångar. 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 tillgodovanden hos banker och motsvarande institut.

## Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av tilläggsköpeskillningar vid rörelseförvärv. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i finansnettot i årets resultat. Skulder i denna kategori klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom 12 månader från balansdagen. Om de förfaller senare än 12 månader från balansdagen klassificeras de som långfristiga skulder.

## Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens övriga finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde består av skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader. 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 rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristig i balansräkningen om företaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden. Lämnade utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen. Leverantörsskulder och andra rörelseskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominella belopp.

## 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 s k FIFO-metoden. I anskaffningsvärdet för färdiga varor ingår kostnader för material och direkt lön samt skälig del av tillverkningsomkostnader 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 leasingkulden 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 leasingbetalning fördelas mellan amortering av leasingkulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

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

Koncernens leasingkulder 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 leasingavtalet inkluderas om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

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

## Immateriella anläggningstillgångar

### Goodwill

Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, 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, d v s 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.

## Avtalsenliga kundrelationer

Avtalsenliga kundrelationer redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. De avtalsenliga kundrelationerna har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över kundrelationernas förväntade varaktighet, 10 år.

## NOTER

Forts. Not 1 Redovisningsprinciper och upplysningar

### 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 ackumulerade 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.

	Nedskrivningsprövning
Goodwill	
Avtalsenliga kundrelationer	10%
Mönsterbank	6,67%
	Nedskrivningsprövning
Varumärke	10%
Dataprogram, 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 anläggningstillgångar. 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 (intjänandeperiod). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

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 beräkning 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

En 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 AB 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.



## Nettoomsättning (intäktsredovisning)

Embellence Groups redovisade nettoomsättning avser intäkter från försäljning av varor. Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter och varureture. 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 koncernredovisning 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 på vissa varumärken. En årlig prövning av existerande goodwill och dessa varumärken 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. Embellence Group 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 koncernbalansräkningen per 2023-12-31 till ca 10 MGBP, 22 MUSD och 8 MEUR (2022-12-31: 12 MGBP, 23 MUSD och 8 MEUR). Inga säkringsåtgärder har vidtagits vad gäller dessa utländska nettotillgångar.

Den enskilt största transaktionsexponeringen i koncernen utgörs av förändringar i EUR, USD 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 USD. En valutaförändring om 10% i EUR med alla andra variabler konstanta, skulle ha påverkat årets resultat med 2,6 MSEK (2022: 1,2). En valutaförändring om 10% i GBP med alla andra variabler konstanta, skulle ha påverkat årets resultat med 4,3 MSEK (2022: 4,6). En valutaförändring om 10% i USD med alla andra variabler konstanta, skulle ha påverkat årets resultat med 1,9 MSEK (2022: 2,8 MSEK).

## Ränte- finansierings- och likviditetsrisk

Ränterisk hänför 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 försämrats eller fördyras. Löptid och lånevillkor för upptagna lån avgörs med ledning av Embellence Groups framtida likviditetsbehov, ränteläget och andra faktorer på lånemarknaden. Med likviditetsrisk avses att finansiering ej kan erhållas eller endast till kraftigt ökade kostnader.

Koncernen har 94 MSEK i lån samt en beviljad checkräkningskredit på 175 MSEK, varav 84 MSEK ej utnyttjats per 31 december 2023. 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).

## NOTER

### Forts. Not 1 Redovisningsprinciper och upplysningar

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditets-hantering 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 38 MSEK och en utnyttjad checkräkningskredit om 84 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 utnyttjade 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.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer).

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisnings-lagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

### Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3–10). Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustrisk-reserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

### Leasing

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har istället valt att tillämpa RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal p. 2–12 vilket innebär att samtliga leasingavgifter redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### Bokslutsdispositioner

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

## 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 behand-

las och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Verkställande direktör följer upp och utvärderar koncernen utifrån nedanstående rörelsesegment.

Den verkställande direktören använder främst justerat EBITA (EBITA exklusive jämförelseförstörande poster) i bedömningen av koncernens resultat.

BELOPP I TKR	2023				2022			
	Norden	Europa	Övriga världen	Total	Norden	Europa	Övriga världen	Total
Nettoomsättning	286 027	250 994	203 452	740 472	293 996	242 186	183 918	720 100
Justerat EBITA	31 723	42 389	21 038	95 150	35 607	40 186	26 851	102 644
<b>Jämförandestörande poster</b>								
Förvärvsrelaterade kostnader				—				–4 228
Noteringskostnader				—				–60
Omstruktureringskostnader				–3 168				–9 217
Övriga engångskostnader				—				–625
<b>EBITA</b>				<b>91 982</b>				<b>88 514</b>
Avskrivning av immateriella tillgångar				–22 036				–17 514
<b>Rörelseresultat</b>				<b>69 946</b>				<b>71 000</b>
Justerad EBITA-marginal	11,1%	16,9%	10,3%	12,8%	12,1%	16,6%	14,6%	14,3%
Andel Premiumförsäljning*	31,4%	81,3%	90,8%	64,6%	29,0%	84,3%	90,3%	63,3%

\* Premiumförsäljning visar försäljning av en tapet som kostar mer än 700 SEK per rulle för en slutkund samt även textil försäljning, Artscares produkter samt huvuddelen av Pappelinas sortiment.

Forts. Not 2 Segmentsinformation

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

BELOPP I TKR	2023	2022
<b>Nettoomsättning per marknad</b>		
Sverige	238 371	242 592
USA	148 592	147 994
Storbritannien	84 869	78 286
Italien	55 891	51 502
Tyskland	34 134	34 314
Övriga Norden	47 467	53 693
Övriga Europa	75 017	77 188
Övriga världen	56 131	34 531
<b>Nettoomsättning per marknad totalt</b>	<b>740 472</b>	<b>720 100</b>

BELOPP I TKR	2023	2022
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Sverige	138 147	147 872
Storbritannien	94 912	95 810
Italien	98 984	103 897
USA	155 754	174 269
<b>Anläggningstillgångar totalt</b>	<b>487 797</b>	<b>521 848</b>

Koncernens anläggningstillgångar exkluderar finansiella tillgångar och uppskjutna skattefordringar.

### Not 3 Medelantalet anställda

	2023		2022	
	Anställda	Varav kvinnor	Anställda	Varav kvinnor
Embellence Group AB	5	2	3	—
Boråstapeter AB	47	31	54	36
Borås Tapetfabrik AB	43	3	51	6
Cole & Son Ltd	30	18	30	19
Wall&deco S .r.l	36	19	37	20
Pappelina AB	22	17	27	21
Artscape Inc	32	21	34	26
<b>Koncernen totalt</b>	<b>215</b>	<b>111</b>	<b>236</b>	<b>128</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Antal styrelseledamöter – kvinnor	3	3	3	3
Antal styrelseledamöter – män	2	3	2	3
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Antal ledande befattningshavare – kvinnor	1	—	1	—
Antal ledande befattningshavare – män	2	2	2	2
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

**Not 4** Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

BELOPP I TKR	2023		2022	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Embellence Group AB	7 869	5 231	8 143	5 099
		(2 689)		(2 272)
Boråstapeter AB	30 973	15 153	33 388	19 077
		(9 843)		(8 632)
Borås Tapetfabrik AB	24 958	10 296	28 333	12 090
		(2 674)		(3 504)
Cole & Son Ltd	15 450	2 701	15 796	2 527
		(892)		(1 695)
Wall&deco S .r.l	18 203	5 833	16 723	6 093
		(4 444)		(4 400)
Pappelina AB	9 232	3 853	9 903	3 911
		(946)		(916)
Artscape Inc	18 271	4 993	15 690	3 842
		(2 689)		(443)
<b>Totalt</b>	<b>124 956</b>	<b>48 060</b>	<b>127 976</b>	<b>52 639</b>
		(24 177)		(21 862)

Löner och andra ersättningar till VD och styrelse fördelade per bolag:	2023		2022	
	Styrelse och VD (varav bonus)	Övriga anställda (varav bonus)	Styrelse och VD (varav bonus)	Övriga anställda (varav bonus)
Embellence Group AB	3 657	4 212	5 045	3 098
	(0)	(204)	(747)	(425)
Boråstapeter AB	1 909	29 064	2 025	31 363
	(215)	(1 065)	(399)	(1 372)
Borås Tapetfabrik AB	1 235	23 723	1 004	27 328
	(143)	(633)	(2)	(733)
Cole & Son Ltd	3 128	12 322	3 134	12 662
	(83)	(317)	(790)	(281)
Wall&deco S .r.l	3 251	14 951	2 828	13 895
	(16)	(449)	(181)	(1 108)
Pappelina AB	1 659	7 573	1 545	8 357
	(12)	(132)	(14)	(139)
Artscape Inc	6 993	11 278	4 932	10 758
	(392)	(0)	(577)	(53)
<b>Totalt</b>	<b>21 832</b>	<b>103 124</b>	<b>20 514</b>	<b>107 462</b>
	(861)	(2 800)	(2 710)	(4 111)

BELOPP I TKR	Styrelsearvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar förmåner	Pensionskostnader	Summa
<b>Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare år 2023</b>					
VD Olof Svensk	2 113	—	81	970	3 164
Andra ledande befattningshavare (två)	3 116	90	191	837	4 234
Styrelsemedlemmar	1 573	—	—	—	1 573
varav					
Morten Falkenberg	458	—	—	—	—
Henrik Nyqvist	250	—	—	—	—
Christina Ståhl	280	—	—	—	—
Paul Steene	83	—	—	—	—
Karin Dennford	250	—	—	—	—
Hanna Graflund Sleyman	83	—	—	—	—
Anneli Kansbod	169	—	—	—	—
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 802</b>	<b>90</b>	<b>272</b>	<b>1 807</b>	<b>8 971</b>

BELOPP I TKR	Styrelsearvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar förmåner	Pensionskostnader	Summa
<b>Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare år 2022</b>					
VD Olof Svensk	2 631	747	99	1 082	4 559
Andra ledande befattningshavare (två)	2 547	425	186	702	4 860
Styrelsemedlemmar	1 667	—	—	—	1 667
varav					
Morten Falkenberg	500	—	—	—	—
Henrik Nyqvist	250	—	—	—	—
Christina Ståhl	250	—	—	—	—
Paul Steene	250	—	—	—	—
Karin Dennford	167	—	—	—	—
Hanna Graflund Sleyman	167	—	—	—	—
Mattias Letmark	83	—	—	—	—
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 845</b>	<b>1 172</b>	<b>285</b>	<b>2 272</b>	<b>10 574</b>

### 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.

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 AB eller annat koncernföretag. I moderbolaget Embellence Group AB har ledande befattningshavare och styrelseledamöter tecknat teckningsoptioner. För vidare information kring dessa program hänvisas till Not 30.

I styrelsearvode/grundlön ingår skattepliktiga ersättningar som redovisats som kostnader under räkenskapsåret, samt årets förändring av semesterlöneskuld och andra lönerelaterade ersättningar. I rörlig ersättning ingår under året utbetald bonus. Gällande styrelsearvode redovisats utbetalt belopp.

## Not 5 Transaktioner med närstående

Under året har inga transaktioner skett med styrelseledamöter eller andra befattningshavare, eller av dem kontrollerade företag. För sedvanliga arvoden till styrelseledamöter, se not 4.

## Not 6 Information angående ersättning till revisorer

Till bolagets revisorer har följande ersättning utgått:

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>HW Fisher</b>				
Revisionsuppdrag	481	654	—	—
Skatterådgivning	—	74	—	—
Övriga tjänster	126	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>607</b>	<b>728</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>PWC</b>				
Revisionsuppdrag	1 445	1 082	449	395
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	227	200	227	120
Skatterådgivning	20	361	20	361
Övriga tjänster	53	95	54	95
<b>Summa</b>	<b>1 745</b>	<b>1 738</b>	<b>750</b>	<b>971</b>
<b>Övriga</b>				
Revisionsuppdrag	1 027	347	—	—
Skatterådgivning	719	120	—	—
Övriga tjänster	—	748	—	—
<b>Summa</b>	<b>1 746</b>	<b>1 215</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Summa revisionsuppdrag	3 136	2 283	676	515
Summa skatterådgivning	739	555	20	361
Summa övriga tjänster	223	843	54	95
<b>Summa</b>	<b>4 098</b>	<b>3 681</b>	<b>750</b>	<b>971</b>

## Not 7 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Övriga rörelseintäkter</b>				
Kursdifferenser på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	3 063	4 208	17	—
Erhållna offentliga stöd	63	2 113	—	—
Hysesintäkter	600	600	—	—
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	5	—	—	—
Försäkringsersättningar	75	—	—	—
Övriga rörelseintäkter	1 347	288	—	52
<b>Summa</b>	<b>5 153</b>	<b>7 209</b>	<b>17</b>	<b>52</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>				
Kursdifferenser på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-3 490	-4 411	-122	-166
Förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-17	-15	—	—
<b>Summa</b>	<b>-3 507</b>	<b>-4 426</b>	<b>-122</b>	<b>-166</b>

## Not 8 Avskrivningar enligt plan per funktion och per tillgångsslag samt rörelsens kostnader

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Per funktion</b>				
Produktionskostnader	10 550	10 327	—	—
Försäljningskostnader	10 635	11 495	—	—
Administrationskostnader	27 350	19 522	434	427
<b>Summa</b>	<b>48 535</b>	<b>41 344</b>	<b>434</b>	<b>427</b>
<b>Per tillgångsslag</b>				
Varumärke	8 309	7 038	—	—
Avtalsenliga kundrelationer	4 928	3 902	—	—
Övriga immateriella anläggningstillgångar	8 122	5 934	434	427
Byggnad	1 522	1 464	—	—
Mönsterbank	677	640	—	—
Maskiner och inventarier	8 093	7 111	—	—
Nyttjanderätter fastigheter	12 399	10 943	—	—
Nyttjanderätter inventarier	4 485	4 312	—	—
<b>Summa</b>	<b>48 535</b>	<b>41 344</b>	<b>434</b>	<b>427</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	216 858	204 137	—	—
Personalkostnader	165 929	175 679	13 290	14 501
Avskrivningar	48 535	41 344	434	427
Övriga kostnader	240 850	230 723	10 486	10 366
<b>Summa</b>	<b>672 172</b>	<b>651 883</b>	<b>24 210</b>	<b>25 294</b>

**Not 9** Finansiella intäkter och kostnader

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>				
Aktieutdelning	—	—	128 967	—
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>128 967</b>	<b>—</b>
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter	1 045	218	2 808	1 308
Kursdifferenser	13 221	2 176	14 512	—
Verkligt värde-värdering av tilläggsköpeskillning	—	16 914	—	—
<b>Summa</b>	<b>14 266</b>	<b>19 308</b>	<b>17 320</b>	<b>1 308</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader	-18 487	-12 791	-27 754	-14 802
Kursdifferenser	-13 743	-6 979	-13 744	-4 683
Övriga finansiella kostnader	-181	-172	—	—
<b>Summa</b>	<b>-32 411</b>	<b>-19 942</b>	<b>-41 498</b>	<b>-19 486</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-18 145</b>	<b>-634</b>	<b>-24 178</b>	<b>-18 178</b>

**Not 10** Bokslutsdispositioner

BELOPP I TKR	Moderbolaget	
	2023	2022
Erhållna koncernbidrag	64 218	48 743
Lämnade koncernbidrag	—	-3 100
Avsättning till periodiseringsfond	-9 490	-5 123
<b>Summa</b>	<b>54 728</b>	<b>40 520</b>

**Not 11** Skatt på årets resultat

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Aktuell skatt</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-13 744	-13 458	-5 815	-3 386
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-13 744</b>	<b>-13 458</b>	<b>-5 815</b>	<b>-3 386</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	-1 330	-891	—	—
Uppskjuten skatt avseende outnyttjat underskottsavdrag	2 440	341	—	—
Uppskjuten skatt vid ändrad skattesats på koncernmässiga övervärden	-605	—	—	—
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader och internvinst lager	726	1 046	86	66
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>1 231</b>	<b>496</b>	<b>86</b>	<b>66</b>
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>-12 513</b>	<b>-12 962</b>	<b>-5 729</b>	<b>-3 320</b>



Forts. Not 11 Skatt på årets resultat

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

BELOPP I TKR	Koncernen			
	Procent	2023	Procent	2022
<b>Resultat före skatt</b>		<b>51 801</b>	—	<b>70 366</b>
Gällande skattesats i Sverige	20,6%	-10 671	20,6%	-14 495
Skatteeffekt av intäkter och kostnader som inte är skattpliktiga respektive avdragsgilla	-0,6%	301	-4,8%	3 363
Skatteeffekt av temporära skillnader	-1,1%	548	-0,7%	491
Skatteeffekt av gällande skattesats i utländska dotterbolag	4,2%	-2 170	1,4%	-965
Förändring av uppskjuten skatt i koncernmässiga övervärden vid ändrad skattesats	1,2%	-605	—	—
Skatt avseende tidigare år	-0,2%	84	1,9%	-1 356
	<b>24,2%</b>	<b>-12 513</b>	<b>18,4%</b>	<b>-12 962</b>

BELOPP I TKR	Moderbolaget			
	Procent	2023	Procent	2022
<b>Resultat före skatt</b>		<b>148 404</b>		<b>10 285</b>
Gällande skattesats i Sverige	20,6%	-30 571	20,6%	-2 119
Skatteeffekt av intäkter och kostnader som inte är skattepliktiga respektive avdragsgilla	-16,6%	24 702	10,2%	-1 047
Skatteeffekt av temporära skillnader	-0,1%	87	-0,6%	66
Skatt avseende tidigare år	0,0%	53	2,1%	-220
	<b>3,9%</b>	<b>-5 729</b>	<b>32,3%</b>	<b>-3 320</b>

## Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Totalt redovisade värden immateriella anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	237 316	239 690	–	–
Avtalsenliga kundrelationer	38 142	44 490	–	–
Varumärke	68 057	77 857	–	–
Mönsterbank	2 623	3 231	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12 352	16 568	940	1 374
<b>Summa</b>	<b>358 490</b>	<b>381 836</b>	<b>940</b>	<b>1 374</b>
<b>Goodwill</b>				
Ingående anskaffningsvärde	239 690	160 245	–	–
Företagsförvärv	–	68 036	–	–
Omräkningsdifferens	–2 374	11 409	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>237 316</b>	<b>239 690</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>237 316</b>	<b>239 690</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Avtalsenliga kundrelationer</b>				
Ingående anskaffningsvärde	48 513	–	–	–
Företagsförvärv	–	45 498	–	–
Omräkningsdifferens	–1 838	3 014	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>46 675</b>	<b>48 513</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Ingående avskrivningar	–4 023	–	–	–
Årets avskrivningar	–4 928	–3 902	–	–
Omräkningsdifferens	418	–120	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–8 533</b>	<b>–4 023</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>38 142</b>	<b>44 490</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Varumärke</b>				
Ingående anskaffningsvärde	92 096	34 364	–	–
Inköp	22	–	–	–
Företagsförvärv	–	53 039	–	–
Omräkningsdifferens	–2 031	4 693	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>90 087</b>	<b>92 096</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Ingående avskrivningar	–14 239	–6 601	–	–
Företagsförvärv	0	–31	–	–
Årets avskrivningar	–8 309	–7 037	–	–
Omräkningsdifferens	518	–570	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–22 030</b>	<b>–14 239</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>68 057</b>	<b>77 857</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Mönsterbank</b>				
Ingående anskaffningsvärde	9 693	9 383	–	–
Omräkningsdifferens	144	310	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 837</b>	<b>9 693</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Ingående avskrivningar	–6 462	–5 630	–	–
Årets avskrivningar	–677	–640	–	–
Omräkningsdifferens	–75	–192	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–7 214</b>	<b>–6 462</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 623</b>	<b>3 231</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Forts. Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Övriga immateriella anläggningstillgångar</b>				
Ingående anskaffningsvärde	54 282	47 568	2 168	1 963
Inköp	3 845	4 916	—	205
Företagsförvärv	—	1 258	—	—
Försäljning/utrangering	-14 872	—	—	—
Omklassificering	—	53	—	—
Omräkningsdifferens	-15	487	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>43 240</b>	<b>54 282</b>	<b>2 168</b>	<b>2 168</b>
Ingående avskrivningar	-37 714	-30 531	-794	-368
Företagsförvärv	—	-994	—	—
Försäljning/utrangering	14 872	—	—	—
Årets avskrivningar	-8 121	-5 934	-434	-426
Omräkningsdifferens	75	-255	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-30 888</b>	<b>-37 714</b>	<b>-1 228</b>	<b>-794</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>12 352</b>	<b>16 568</b>	<b>940</b>	<b>1 374</b>

En sammanställning av goodwill fördelat per segment redovisas nedan:

BELOPP I TKR	2023				2022			
	Norden	Europa	Övriga världen	Total	Norden	Europa	Övriga världen	Total
Goodwill	42 522	100 805	93 989	237 316	42 510	100 570	96 610	239 690

### 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 godkända av styrelsen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttacken överstiger inte den långfristiga tillväxttacken för marknaden de kassagenererande enheterna verkar i.

Ledningen har bedömt att de kassagenererade 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 2023:

	Goodwill		
	Norden	Europa	Övriga världen
Årlig volymtillväxt	2–6%	2–6%	2–6%
Långsiktig tillväxttakt	2%	2%	2%
Diskonteringsränta	11,9%	11,9%	11,9%

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 tillväxttacken hade varit 50 procent lägre,
- den beräknade EBITA-marginalen hade varit 10 procent lägre.

## Not 13 Materiella anläggningstillgångar

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
<b>Totalt redovisade värden materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	34 781	36 009
Förbättringsutgifter på annans fastighet	13 605	8 950
Pågående nyanläggningar och förskott	1 480	1 816
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18 312	18 448
Inventarier, verktyg och installationer	6 364	7 232
<b>Totalt</b>	<b>74 542</b>	<b>72 455</b>
<b>Byggnader och mark</b>		
Ingående anskaffningsvärde	42 568	100 258
Inköp	–	71
Företagsförvärv	–	1 007
Utrangering	–	–58 806
Omräkningsdifferens	–40	38
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>42 528</b>	<b>42 568</b>
Ingående avskrivningar	–6 559	–62 671
Företagsförvärv	–	–906
Utrangering	–	58 511
Omklassificering	295	–
Årets avskrivningar	–1 523	–1 464
Omräkningsdifferens	40	–29
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–7 747</b>	<b>–6 559</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>34 781</b>	<b>36 009</b>
<b>Förbättringsutgifter på annans fastighet</b>		
Ingående anskaffningsvärde	14 853	10 853
Inköp	6 179	3 012
Omklassificering	–	355
Omräkningsdifferens	–	633
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>20 969</b>	<b>14 853</b>
Ingående avskrivningar	–5 903	–5 253
Omklassificeringar	–295	294
Årets avskrivningar	–1 140	–702
Omräkningsdifferens	–27	–242
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–7 364</b>	<b>–5 903</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>13 605</b>	<b>8 950</b>
<b>Pågående nyanläggningar och förskott</b>		
Ingående anskaffningsvärdes	1 816	191
Inköp	1 503	1 816
Omklassificering	–1 816	–191
Omräkningsdifferens	–23	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>1 480</b>	<b>1 816</b>

Forts. Not 13 Materiella anläggningstillgångar

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
<b>Maskiner och andra tekniska anläggningar</b>		
Ingående anskaffningsvärde	183 284	184 650
Inköp	2 832	1 752
Företagsförvärv	–	164
Försäljning/utrangeringar	–3 324	–
Omklassificering	1 816	–4 467
Omräkningsdifferens	245	1 185
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>184 853</b>	<b>183 284</b>
Ingående avskrivningar	–164 835	–165 182
Företagsförvärv	–	–164
Försäljning/utrangeringar	3 324	–
Omklassificering	–	5 848
Årets avskrivningar	–4 869	–4 535
Omräkningsdifferens	–161	–802
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–166 541</b>	<b>–164 835</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>18 312</b>	<b>18 448</b>
<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>		
Ingående anskaffningsvärde	34 002	30 745
Inköp	1 228	2 536
Företagsförvärv	–	2 533
Försäljning/utrangeringar	–1 635	–404
Omklassificering	–	–2 192
Omräkningsdifferens	–32	784
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>33 563</b>	<b>34 002</b>
Ingående avskrivningar	–26 770	–23 804
Företagsförvärv	–	–2 354
Försäljning/utrangeringar	1 607	388
Omklassificering	–	1 395
Årets avskrivningar	–2 084	–1 811
Omräkningsdifferens	48	–584
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–27 199</b>	<b>–26 770</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>6 364</b>	<b>7 232</b>

**Not 14** Leasingavtal

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
<b>Tillgångar med nyttjanderätt</b>		
Fastigheter	47 592	57 576
Inventarier	7 173	9 981
<b>Summa</b>	<b>54 765</b>	<b>67 557</b>
<b>Leasingskulder</b>		
Långfristiga	42 806	53 309
Kortfristiga	15 115	16 946
<b>Summa</b>	<b>57 921</b>	<b>70 255</b>

Tillkommande nyttjanderätter under år 2023 uppgick till 1 518 TSEK (31 797 TSEK)

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
<b>Avskrivningar på nyttjanderätter</b>		
Fastigheter	12 399	10 943
Inventarier	4 485	4 312
<b>Summa</b>	<b>16 884</b>	<b>15 256</b>
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	2 275	3 282

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under år 2023 var 18 279 TSEK (15 750 TSEK).

**Not 15** Uppskjuten skattefordran

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Totalt redovisade värden</b>				
Uppskjuten skattefordran	4 917	1 868	376	289
<b>Totalt</b>	<b>4 917</b>	<b>1 868</b>	<b>376</b>	<b>289</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Belopp vid årets ingång	1 868	634	289	223
Tillkommande fordringar	3 076	1 383	87	66
Avgående fordringar	-27	-149	-	-
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>4 917</b>	<b>1 868</b>	<b>376</b>	<b>289</b>
<b>Totalt redovisade värden uppskjuten skattefordran</b>				
Hänförligt till temporära skillnader	2 477	1 527	376	289
Hänförligt till outnyttjat underskottsavdrag	2 440	341	-	-
<b>Totalt</b>	<b>4 917</b>	<b>1 868</b>	<b>376</b>	<b>289</b>

Per 31 december 2023 uppgick uppskjuten skattefordran avseende leasingskulder till 11,6 mkr (2,7 mkr). I balansräkningen nettoredovisas uppskjuten skattefordran avseende leasingskulder med uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar.

## Not 16 Andelar i koncernbolag

BELOPP I TKR	Moderbolaget	
	2023	2022
<b>Andelar i koncernföretag</b>		
Belopp vid årets ingång	615 947	408 557
Företagsförvärv	—	207 390
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>615 947</b>	<b>615 947</b>

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde 2023-12-31	Bokfört värde 2022-12-31
Boråstapeter AB	100%	100%	1 000 000	179 651	179 651
Cole & Son Ltd	100%	100%	208 889	68 886	68 886
Wall&decò S.r.l.	100%	100%	10 000	104 809	104 809
Pappelina AB	100%	100%	1 000	55 161	55 161
Borås Tapetfabrik AB	100%	100%	250	25	25
Fastighetsbolaget Borosan AB	100%	100%	250	25	25
Artscape Inc	100%	100%	87 451	207 390	207 390
<b>Koncernen totalt</b>				<b>615 947</b>	<b>615 947</b>

## Not 17 Varulager

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
Råvaror och förnödenheter	29 758	33 675
Varor under tillverkning	17 806	18 257
Färdigvaror och handelsvaror	88 806	77 594
<b>Summa</b>	<b>136 370</b>	<b>129 526</b>

Nedskrivning av färdigvaror och handelsvaror till nettoförsäljningsvärdet uppgår till 15 497 TSEK (11 000 TSEK). Nedskrivningen har redovisats i rapport över totalresultat som Kostnad för sålda varor. Resultateffekten 2023 är -4 497 TSEK (+7 329 TSEK).

## Not 18 Kundfordringar

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
<b>Avsättning för kreditförlustreserv</b>		
<b>Avsättning vid årets början</b>	<b>4 610</b>	<b>3 099</b>
Årets reservering	2 229	2 134
Konstaterade kreditförluster	340	-501
Återvunna kreditförluster	164	-170
Omräkningsdifferens	—	48
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>6 336</b>	<b>4 610</b>
<b>Tidsanalys på kundfordringar som är förfallna</b>		
< 30 dagar	26 976	28 212
30–60 dagar	4 400	3 836
> 60 dagar	9 090	7 146
<b>Summa</b>	<b>40 465</b>	<b>39 194</b>

Total förlustnivå per 31 december 2023 uppgick till 0,3% (0,07%) av nettoomsättningen vilket anses vara oväsentligt. Förväntad förlustnivå per kategori redovisas därför ej.

**Not 19** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Upplupna bonusintäkter	690	1 456	—	—
Upplupna energiskatter	72	—	—	—
Förutbetald hyra	5 704	1 112	—	—
Förutbetalda kostnader mässor och marknadsföring	2 209	2 850	—	—
Förutbetalda försäkringar	1 218	970	370	276
Övrigt	11 830	11 829	694	1 211
<b>Summa</b>	<b>21 723</b>	<b>18 217</b>	<b>1 064</b>	<b>1 487</b>

**Not 20** Checkräkningskredit

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Beviljad kredit	175 000	175 000	175 000	175 000
Utnyttjad kredit	-90 541	-117 928	-90 541	-117 928
<b>Outnyttjad kredit</b>	<b>84 459</b>	<b>57 072</b>	<b>84 459</b>	<b>57 072</b>

Aktuell ränta uppgår till 5,754% (4,176)

**Not 21** Avsättningar för pensioner

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner	3 528	3 457	—	—
Pensionsåtagande som täcks av företagsägd kapitalförsäkring	3 028	2 475	1 467	1 129
<b>Outnyttjad kredit</b>	<b>6 556</b>	<b>5 932</b>	<b>1 467</b>	<b>1 129</b>

**Förmånsbestämda pensionsplaner**

Embellence Group koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Italien. ("the Trattamento di fine rapporto, "TFR"). De förmånsbestämda pensionsplanerna har tillkommit under år 2018 då Embellence Group AB har gjort ett förvärv där pensionskulden 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 anställda beror av hur länge den anställda arbetar på bolaget samt vilken lön som mottagits 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. I sammanställningen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden i koncernen.

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
Avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner	3 528	3 457
<b>Summa avsättningar</b>	<b>3 528</b>	<b>3 457</b>
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	3 528	3 457
<b>Nettovärde</b>	<b>3 528</b>	<b>3 457</b>
Förändringar av förmånsbestämda förpliktelser		
<b>Ingående balans</b>	<b>3 457</b>	<b>3 499</b>
Tjänstgöringskostnad under innevarande period	680	773
Räntekostnad	126	36
<b>Summa redovisad i resultaträkningen</b>	<b>806</b>	<b>809</b>



Forts. Not 21 Avsättningar för pensioner

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
Aktuariella vinster och förluster, brutto	120	-625
<b>Summa redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>120</b>	<b>-625</b>
Valutakursförändringar	-12	286
Utbetalda ersättningar	-842	-512
<b>Utgående balans</b>	<b>3528</b>	<b>3 457</b>

Aktuariella vinster och förluster redovisas brutto, beloppet justerat för skatt uppgår till -120 TSEK (625 TSEK) som är redovisat i övrigt totalresultat

KÄNSLIGHETSANALYS	Koncernen	
	2023	2022
0,5% ökning av diskonteringsräntan	171	166
0,5% minskning av diskonteringsräntan	-186	-181
0,25% ökning av inflationstakten	-35	-35
0,25% minskning av inflationstakten	35	35
<b>Aktuariella antaganden:</b>		
Diskonteringsränta	3,17%	3,77%
Förväntad löneökningstakt	3,00%	3,00-6,90%
Inflation	2,00%	2,00-5,90%

### 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 2023 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar 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 tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 5 618 TSEK (2022: 5 163). 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 0,01087% respektive 0,01097% (2022: 0,01535% respektive 0,01097%). 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 normalintervallet. 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 premiereduktioner. Vid utgången av 2023 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 158 procent (2022: 172%).

## Not 22 Uppskjuten skatteskuld

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>		
Belopp vid årets ingång	15 336	14 390
Avsatt under året	1 391	910
Ianspråktaget under året	-143	–
Omräkningsdifferens	17	36
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>16 601</b>	<b>15 336</b>
<b>Totalt redovisade värden uppskjuten skatteskuld</b>		
Temporära skillnader avseende materiella anläggningstillgångar	3 544	3 528
Hänförligt till obeskattade reserver	6 739	5 408
Hänförligt till koncernmässiga övertvärden på immateriella anläggningstillgångar	5 932	6 010
Övrigt	386	390
<b>Totalt</b>	<b>16 601</b>	<b>15 336</b>

Per 31 december 2023 uppgick uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar till 10,7 mkr (2,5 mkr). I balansräkningen nettoredovisas uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar med uppskjuten skattefordran avseende leasingkulder.

## Not 23 Obeskattade reserver

BELOPP I TKR	Moderbolaget	
	2023	2022
Periodiseringsfond 2021	3 000	3 000
Periodiseringsfond 2022	5 123	5 123
Periodiseringsfond 2023	9 490	–
<b>Summa</b>	<b>17 613</b>	<b>8 123</b>

## Not 24 Finansiella tillgångar och skulder

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>				
Finansiella anläggningstillgångar	3 244	2 662	1 467	1 129
Kundfordringar	93 416	98 922	–	–
Likvida medel	37 895	66 228	–	–
<b>Summa</b>	<b>134 555</b>	<b>167 812</b>	<b>1 467</b>	<b>1 129</b>

BELOPP I TKR	Räntesats	Koncernen		Moderbolaget	
		2023	2022	2023	2022
<b>Skulder i balansräkningen</b>					
Checkräkningskredit	4,18%	90 541	117 928	90 541	117 928
Skulder till kreditinstitut	4,75–7,04%	72 385	89 537	72 385	89 537
Övriga räntebärande skulder	3,50%	21 402	22 171	21 402	22 171
Leverantörsskulder		53 315	48 925	1 136	532
<b>Summa</b>		<b>237 643</b>	<b>278 561</b>	<b>185 464</b>	<b>230 168</b>

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Framtida kassaflöden i utländsk valuta har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs som gällde per balansdagen och framtida kassaflöden hänförliga till rörliga räntor har beräknats baserat på den ränta som gällde på balansdagen.

BELOPP I TKR	Koncernen							
	2023				2022			
	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
<b>Förfallostruktur på finansiella skulder</b>								
Leasingskulder	15 791	33 951	16 233	65 975	16 914	40 029	19 891	76 834
Checkräkningskredit	90 541	—	—	90 541	117 928	—	—	117 928
Skulder till kreditinstitut	17 909	63 809	—	81 718	14 758	74 779	—	89 537
Övriga räntebärande skulder	21 527	—	—	21 527	—	22 171	—	22 171
Leverantörsskulder	53 315	—	—	53 315	48 925	—	—	48 925
<b>Summa</b>	<b>199 082</b>	<b>97 760</b>	<b>16 233</b>	<b>313 075</b>	<b>198 525</b>	<b>136 979</b>	<b>19 891</b>	<b>355 395</b>

BELOPP I TKR	Moderbolaget							
	2023				2022			
	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
<b>Förfallostruktur på finansiella skulder</b>								
Checkräkningskredit	90 541	—	—	90 541	117 928	—	—	117 928
Skulder till kreditinstitut	17 909	63 809	—	81 718	14 758	74 779	—	89 537
Övriga räntebärande skulder	21 527	—	—	21 527	—	22 171	—	22 171
Leverantörsskulder	1 136	—	—	1 136	532	—	—	532
<b>Summa</b>	<b>131 113</b>	<b>63 809</b>	<b>—</b>	<b>194 922</b>	<b>133 218</b>	<b>96 950</b>	<b>—</b>	<b>230 168</b>

## Not 25 Förändring skulder till kreditinstitut och övriga skulder

BELOPP I TKR	2023-01-01	Kassaflöde		Ej kassaflöde		2023-12-31
		Upptagna lån	Amortering	Omklassificering	Övrigt	
Skulder till kreditinstitut	89 537	—	-15 687	—	-1 465	72 385
Övriga räntebärande skulder	22 171	—	—	—	-769	21 402
Långfristiga leasingskulder	53 309	—	—	-15 115	4 613	42 807
Kortfristiga leasingskulder	16 946	—	-16 358	15 115	-588	15 115
Checkräkningskredit	117 928	—	-27 387	—	—	90 541
<b>Summa</b>	<b>299 891</b>	<b>—</b>	<b>-59 432</b>	<b>—</b>	<b>1 791</b>	<b>242 249</b>

BELOPP I TKR	2022-01-01	Kassaflöde		Ej kassaflöde		2022-12-31
		Upptagna lån	Amortering	Omklassificering	Övrigt	
Skulder till kreditinstitut	—	94 535	-11 875	—	6 877	89 537
Övriga räntebärande skulder	—	—	—	—	22 171	22 171
Långfristiga leasingskulder	55 035	—	-617	-16 946	15 837	53 309
Kortfristiga leasingskulder	11 999	—	-11 999	16 946	—	16 946
Checkräkningskredit	115 997	1 931	—	—	—	117 928
<b>Summa</b>	<b>183 031</b>	<b>96 466</b>	<b>-24 491</b>	<b>—</b>	<b>44 885</b>	<b>299 891</b>

## Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Löne- och semesterlöneskuld, sociala avgifter	27 752	27 198	3 381	4 306
Bonus till kunder	2 879	4 592	—	—
Omstruktureringskostnader	1 029	6 395	427	2 506
Övrigt	—	17 341	655	862
<b>Summa</b>	<b>47 881</b>	<b>55 526</b>	<b>4 463</b>	<b>7 674</b>

**Not 27** Avsättningar för garantier

BELOPP I TKR	Koncernen	
	2023	2022
Belopp vid årets ingång	777	868
Anspråktaget under året	-777	-868
Avsatt under året	441	777
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>441</b>	<b>777</b>

**Not 28** Ställda panter och eventalförpliktelser

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Ställda panter</b>				
Företagsinteckningar	90 250	90 250	—	—
Fastighetsinteckningar	99 750	99 750	—	—
Aktier i koncernföretag	583 713	698 120	511 138	511 138
<b>Summa</b>	<b>773 713</b>	<b>888 120</b>	<b>511 138</b>	<b>511 138</b>

Ställda panter rör moderbolagets checkräkningskredit.

**Eventalförpliktelser**

Koncernen har inga eventalförpliktelser

**Not 29** Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

BELOPP I TKR	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Förändring inkuransreserv varulager	1 422	-7 650	—	—
Valutakursdifferenser	-1 654	11 292	-1 466	3 509
Övrigt	-2 639	-1 315	338	258
<b>Summa</b>	<b>-2 871</b>	<b>2 327</b>	<b>-1 128</b>	<b>3 767</b>

## Not 30 Teckningsoptionsprogram

Nedan följer en sammanfattning av koncernens teckningsoptionsprogram.

### Styrelseoptionsprogram

Styrelseoptionsprogrammet 2020 utgavs i juli 2020 och omfattar en serie teckningsoptioner som ska överlätas 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

LTIP 2020 utgavs i juli 2020 och omfattar en serie teckningsoptioner som ska överlätas 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.

### Optionsprogram 2022

Årsstämman 2022 beslutade om att införa ett incitamentsprogram för vissa ledande befattningshavare och konsulter genom en emission av högst 176 000 teckningsoptioner med rätt att teckna 176 000 nya aktier i bolaget ("LTIP 2022"). Antalet tecknade optioner under andra kvartalet 2022 uppgick till 45 500, vilket motsvarar 0,20% av totala antalet aktier. Lösenpriset uppgår till 39,85 SEK, lösentidpunkt är från och med den 1 juni 2025 till och med den 30 juni 2025. Optionerna har värderats till marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell och deltagarna i programmet har förvärvat teckningsoptionerna till marknadsvärde, således har ingen aktierelaterad ersättning uppstått. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen var 6,57 SEK.

Tilldelade teckningsoptioner under året:

	Koncernen	
	2022	2021
<b>Antal vid årets ingång</b>	<b>1 244 285</b>	<b>1 198 785</b>
Tilldelade under året	—	45 500
Återbetalda optioner	-90 909	—
<b>Antal vid årets utgång</b>	<b>1 153 376</b>	<b>1 244 285</b>

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående optioner vid slutet av perioden uppgick till 1,6 år

### Verkligt värde på tilldelade optioner

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende optioner tilldelade under 2020 var 3,30 kronor per option. På optionerna tilldelade under 2022 var det verkliga värdet 6,57 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, utspädningseffekt (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 årsstämman förfogande står enligt moderbolagets balansräkning, TSEK:

Överkursfond	101 878
Balanserat resultat	18 334
Årets resultat	142 675
<b>Summa</b>	<b>262 887</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Överkursfond	101 878
I ny räkning överförs	161 009
<b>Summa</b>	<b>262 887</b>

**Not 32** Resultat per aktie

BELOPP I SEK	2023	2022
<b>Periodens resultat</b>		
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,74	2,57
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,74	2,57
<b>Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>39,3</b>	<b>57,4</b>
Före utspädning		
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	22 583 877	22 321 154
Optioner		
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning avseende teckningsoptioner	–	–
Efter utspädning		
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	22 583 877	22 321 154

### **Not 33** Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

## NOTER

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen

och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Borås den 15 april 2024

Magnus Welander  
Styrelsens ordförande

Anneli Kansbod  
Styrelseledamot

Karin Dennford  
Styrelseledamot

Henrik Nyqvist  
Styrelseledamot

Christina Ståhl  
Styrelseledamot

Olof Svensk  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 april 2024  
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Resebo  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till bolagstämman i Embellence Group AB (publ), org.nr 556006-0625

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Embellence Group AB (publ) för år 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 57–94 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–47 samt 97. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna

genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och 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 årsredovisningen och 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 revisionsd 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Embellence Group AB (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsred 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 som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse

att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den 15 april 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Resebo  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## Andel premium

Nettoomsättning av premiumprodukter dividerat med total nettoomsättning.

## Antal anställda

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

## Bruttomarginal premium

Bruttovinst premiumprodukter dividerat med nettoomsättning premiumprodukter.

## Bruttovinst premium

Nettoomsättning minus kostnad såld vara premiumprodukter.

## EBITA

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

## EBITA marginal

EBITA dividerat med nettoomsättningen.

## EBITDA

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

## Justerad EBITA

EBITA exklusive jämförelseförstörande poster.

## Justerad EBITA marginal

Justerad EBITA dividerat med nettoomsättningen.

## Jämförelseförstörande poster

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

## Nettoskuldsättning

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

## Nettoskuldsättning/EBITDA

Nettoskuldsättning, dividerat med tolv månaders rullande EBITDA.

## Nettoskuldsättning/EBITDA exkl. IFRS16

Nettoskuldsättning, dividerat med tolv månaders rullande EBITDA, exklusive effekter av redovisning av leasingkontrakt enligt IFRS16-regler.

## Nettoomsättning valutapåverkan

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

## Nettoomsättning – Organisk tillväxt

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

## Premium försäljning

Premiumförsäljning visar försäljning av en tapet som kostar mer än 700 SEK per rulle för en slutkund samt även textil försäljning, Artscapes produkter samt huvuddelen av Pappelinass sortiment.

## Resultat i kronor per aktie

Resultat efter skatt dividerat med ordinarie antal aktier.

## Resultat i kronor per aktie efter utspädning

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

## Soliditet

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



**embellence**  
GROUP