

INITIERINGSANALYS Embellence Group: Höglönsamt värdebolag som kan rida ut stormen

Analysguiden inleder bevakning av ett bolag som lockar med starka varumärken och god lönsamhet. Halveringen av aktiekursen senaste året framstår som en överreaktion.

Global förvärvsfokuserad heminredningskoncern

Embellence Group (Embellence) var ett av de drygt 100 bolag som sökte sig till den svenska aktiemarknaden i fjol. Bakom det anonyma namnet döljer sig en välkänd verksamhet, Boråstapeter – klar marknadsledare på tapetmarknaden i Sverige och Norge. Bolagets ambitioner är dock betydligt högre ställda än så. Via flera förvärv, däribland svenska Pappelina i fjol och amerikanska Artscape i år, håller koncernen successivt på stöpas om till en global aktör med en bredare produktportfölj. Denna inkluderar numera även mattor, fönsterfilm och textilier. Koncernens tydliga fokus på det mer lönsamma premiumsegmentet innebär samtidigt god lönsamhetspotential och fina tillväxtutsikter. Målet om att omsätta 1,2 miljarder kronor 2025 innebär att den offensiva ledningen siktar på tvåsiffrig tillväxt de närmaste åren. Marginalmålet på 15 procents ebita-marginal överträffade bolaget redan i fjol, räknat pro forma och justerat för engångsposter.

Kortsiktig motvind – men rustat att rida ut stormen

Kortsiktigt möter Embellence motvind i form av ett rekordlåg konsumentförtroende i spåren av energikrisen i Europa, stigande inflation, räntehöjningar och en vikande bostadsmarknad. Analysguiden ser dock ett bolag som via sitt fokus på det mer lönsamma premiumsegmentet, redan genomförda omstruktureringar, minimalt beroende av nyproduktionsmarknaden, god lönsamhet, en hanterbar nettoskuldsättning och en ägd fastighet med övervärde, har goda förutsättningar att gå stärkta ur en eventuell svacka. Att investerarna handlat ner aktien med nästan 50 procent från introduktionskursen till ett p/e-tal drygt 6 på 2021 års pro forma-siffror skvallrar om extremt lågt ställda förväntningar och i våra ögon en klar överreaktion.

Inleder bevakning med riktkurs 34 kronor

Konjunkturläget och begränsad finansiell historik ger en ökad osäkerhet i vinstprognoserna i närtid. Samtidigt innebär det kraftiga kursfallet sedan introduktionen att mycket redan är inprisat. I en scenarioanalys fram till 2025 med tre scenarier, ett försiktigt, ett troligt och ett optimistiskt, landar Analysguiden i att utsikterna för tvåsiffrig avkastning från nuvarande nivåer är synnerligen goda. Vi ser framför allt potential vad gäller högre tillväxttakt samt multipelexpansion när konjunktur- och börsläget ljusnar. På våra prognoser för 2023–2024 handlas aktien till riktigt attraktiva multiplar vid ev/ebita 6–7 samt p/e-tal på 8–9. I det korta perspektivet är kursutvecklingen svårbedömd, men med avstamp i vår långsiktiga syn på bolaget ser vi en rimlig kurs på 34 kronor på ett års sikt, motsvarande ev/ebita 9 respektive p/e 12 på prognoserna för 2024. Aktien framstår som högtintressant för långsiktiga värdeinvestorer.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/initieringsanalys-embellence-group-hoglonsamt-vardebolag-som-kan-rida-ut-stormen>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[INITIERINGSANALYS Embellence Group: Höglönsamt värdebolag som kan rida ut stormen](#)