

## ANALYS Embellence Group: Intressant risk/reward

**Fortsatt utmanande marknad i Norden och aktien är pressad. Analysguiden tror på vinstökning under 2024 och dagens kursnivå utgör ett intressant ingångsläge.**

### Fortsatt utmaning i Norden

Under Q1 2023 ökade Embellence Group omsättningen med 7,1 procent till 197,5 miljoner kronor (184,4). Den organiska valutajusterade tillväxten var något negativ -3,1 procent, förvärvad tillväxt uppgick till 8,5% och positiva valutaeffekter uppgick till 1,7%. Det justerade ebita-resultatet uppgick till 27,1 miljoner (32,8), motsvarande en marginal på 12,7 procent (17,8). Den nordiska verksamheten fortsatte att minska (-6,8%) även om bolaget noterar en viss återhämtning under slutet av kvartalet. Omsättningen i Europa var i nivå med föregående år, trots negativ påverkan från Ryssland om -1,7 miljoner. Verksamheterna i Storbritannien, Schweiz, Österrike, USA och Mellanöstern, alla med stor andel premiumprodukter, fortsätter att utvecklas väl.

### Prognosticerar vinstökning under 2024

Vi behåller prognoserna för 2023 och 2024 och ser en fortsatt risk att framför allt den nordiska affären kommer att tynga bolaget ytterligare några kvartal. Bolaget initierade ett besparingsprogram i slutet av 2022 som börjat ge effekt redan i början av 2023. Skulle efterfrågan försvagas ännu mer kan det inte uteslutas att ytterligare åtgärder tas. Ledningens fokus på ökad premiumförsäljning och diversifiering, såväl geografiskt som produktmässigt, har betalat sig. Det – i kombination med en klart hanterbar nettoskuldssättning gör att Embellence har goda förutsättningar att hantera ett svagt 2023. Opportunistiska förvärv kan inte uteslutas, men är inget vi vågar spekulera i. Vi räknar med en ökande vinst redan under 2024.

### Aktien på låga multiplar – attraktiv uppsida vid vändning

Embellence-aktien handlas för närvarande kring 20 kronor, vilket innebär ungefär en halvering från introduktionskursen på 42 kronor i mars 2021. Aktien har därmed dragits med när investerarna ratat de flesta konsumentrelaterade bolagen på börserna. P/e-talet på 2022-års redovisade vinst är bara 7,8. Nuvarande värderingen anser vi ger möjlighet för den mer långsiktiga investeraren att titta närmare följa bolaget och utvecklingen då vi bedömer att bolaget kommer att öka sin vinst redan 2024. För ett Embellence som är tillbaka på banan från 2024 och framåt är värderingsmultiplarna väldigt attraktiva. Analysguiden fortsätter att lyfta blicken och ser en rimlig kurs på ev/ebita ~9 respektive p/e ~14 på prognoserna för 2024. Det ger en riktkurs på 32 kronor på ett års sikt.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-embellence-group-intressant-riskreward>

### Om oss

---

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

## Bifogade filer

---

[ANALYS Embellence Group: Intressant risk/reward](#)