

Delårsrapport fjärde kvartalet 2025

JANUARI – DECEMBER 2025

embellence
GROUP



WALL&DECÒ: NIVEUM

Fjärde kvartalet 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 195 MSEK (202), en minskning med 3%. Den organiska tillväxten uppgick till 1% och valutakurseffekter påverkade med -4%.
- Bruttomarginalen uppgick till 61,8% (60,7).
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 26 MSEK (28).
- EBITA-marginalen uppgick till 13,2% (13,9).
- Periodens resultat uppgick till 17 MSEK (12) och resultat per aktie före och efter utspädning till 0,72 SEK (0,52).
- Operativt kassaflöde uppgick till 42 MSEK (38).
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 1,50 SEK per aktie (1,25).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Inga väsentliga händelser att rapportera

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

- Ny Managing Director för Cole & Son utsedd

MSEK	Okt.-dec. 2025	Okt.-dec. 2024	Förändring	Helår 2025	Helår 2024	Förändring
Koncernen						
Nettoomsättning	195	202	-3%	765	778	-2%
Bruttoresultat	121	123	-2%	471	466	1%
Bruttomarginal, %	61,8%	60,7%	1,1 pp	61,6%	59,9%	1,7 pp
EBITA	26	28	-8%	108	112	-4%
EBITA-marginal, %	13,2%	13,9%	-0,7 pp	14,1%	14,4%	-0,3 pp
Periodens resultat	17	12	38%	69	57	20%
Operativt kassaflöde	42	38	7%	91	113	-19%
Nettoskuld/EBITDA R12	0,5	0,7		0,5	0,7	
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,72	0,52		2,93	2,50	
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,72	0,52		2,93	2,50	

Stabilt fjärde kvartal med fortsatta strategiska satsningar



Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet uppgick till 195 MSEK (202), en minskning med 3 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den valutajusterade organiska tillväxten i kvartalet uppgick till +1%, medan den starka svenska kronan påverkade tillväxten negativt med -4%. Som tidigare kommunicerats ska detta jämföras med ett mycket starkt fjärde kvartal 2024, med stor positiv engångseffekt i varumärket Artscares jämförelseperiod föregående år.

För helåret uppgick nettoomsättningen till 765 MSEK (778). Den valutajusterade organiska tillväxten under året var 1 procent, samtidigt som valutor påverkade försäljningen negativt med 2 procent.

Bruttomarginalen fortsatte att vara stark i kvartalet och uppgick till 61,8 procent (60,7). För helåret förbättrades bruttomarginalen med 1,7 procentenheter till 61,6 procent (59,9), drivet av genomförda prishöjningar, ett aktivt arbete med att lansera nya premiumprodukter och designs, samt en positiv utveckling av kanalmix med högre andel direkt till konsument. Den förbättrade bruttomarginalen uppnåddes trots att affärsområdet Manufacturing, som opererar med lägre bruttomarginaler än affärsområdet Brands, ökade sin andel av totala försäljningen under året. Inom Manufacturing har ökad effektivitet, bland annat tack vare koncernens nyinstallerade färgblandningsutrustning bidragit till den positiva utvecklingen.

EBITA för kvartalet uppgick till 26 MSEK (28), motsvarande en rörelsemarginal om 13,2 procent (13,9). Rörelsemarginalen på helåret uppgick till 14,1 procent (14,4). Den något lägre marginalen påverkades av de strategiska satsningar som vi driver för att öka försäljningen inom de prioriterade områdena direkt till konsument, hospitality-sektorn och internationella marknader - bland annat genom organisationsförändringar inom försäljning och nya digitala plattformar. Sammantaget bidrog detta, tillsammans med en försäljning påverkad av negativa valutaeffekter, till att EBITA uppgick till 108 MSEK (112) för helåret.

Det operativa kassaflödet förbättrades till 42 MSEK (38) för kvartalet och den finansiella ställningen fortsätter att stärkas, med en nettoskuld/EBITDA i slutet av året på 0,5 gånger (0,7).

BRANDS

– SATSNINGAR INOM VÅRA TILLVÄXT-OMRÅDEN BÖRJAR VISA RESULTAT

Nettoomsättningen inom området Brands uppgick för helåret till 664 MSEK (693). Den minskade omsättningen berodde i hög utsträckning på negativa valutakurseffekter, och ett jämförelseår med stora engångseffekter från lanseringar i Artscape.

Boråstapeter, vårt enskilt största varumärke, avslutade året starkt och omsättningen i det fjärde kvartalet ökade med 9 procent. För helåret uppnåddes en försäljning på 287 MSEK (273). Under 2025 firade Boråstapeter 120 år, med bland annat nylanseringar av flera designkonster från vårt historiska arkiv. Vi har även gjort flera satsningar i linje med vår strategi, bland annat ändrat till en mer direkt go-to-market-modell i flera europeiska länder, stärkt det internationella försäljningsteamet och ökat fokus på direkt till konsument (DTC). Samtliga huvudmarknader utvecklas väl och vi ser en fortsatt god tillväxt i försäljningen DTC.

Cole & Sons omsättning i det fjärde kvartalet uppgick till 30 MSEK (36) och under helåret till 134 MSEK (141). God utveckling i USA och flera europeiska marknader har inte fullt kunnat kompensera för en svag hemmamarknad och negativ valutapåverkan. Även Cole & Son har under året firat jubileum, 150 år, och under året lanserat två Classic-kollektioner med inspiration från vårt rika arkiv. I oktober presenterades en ny kollektion utvecklad tillsammans med det sydafrikanska designvarumärket Ardmore där design möter konst. Då Cole & Son nu går in i nästa fas med fokus på internationell expansion och försäljning inom hospitality-sektorn har vi rekryterat en ny Managing Director för att leda detta ikoniska varumärke i nästa fas av varumärkets utveckling. Samtidigt vill jag

tacka avgående vd Marie Karlsson för hennes insatser och för det arbete som har bidragit till att ta varumärket till den position det har idag.

Omsättningen för Wall&decò i det fjärde kvartalet var 20 MSEK (24). För helåret nådde Wall&decò en försäljning på 87 MSEK (94). Försäljningen på den italienska hemmamarknaden inom butiksledet fortsatte att minska, och en liknande utveckling sågs i Tyskland, där vi valt att byta agent. Under året har Wall&decò stärkt sitt försäljningsteam med fokus på internationalisering och hospitality. Vi ser tillväxt och en positiv utveckling i USA och inom Hospitality-kanalen, men ytterligare arbete återstår för att vända trenden inom retail.

För andra kvartalet i rad uppvisade Pappelina tillväxt och omsatte 10 MSEK (10). För helåret nådde Pappelina en försäljning på 44 MSEK (46). Efter en svag inledning på året så har den nya ledningen, flytten av huvudkontoret från Falun till Borås och stärkt fokus på DTC-försäljning lett till en stabilisering under det andra halvåret. Pappelinas nya webplattform utvecklas väl och visar stark försäljningstillväxt efter lanseringen under sommaren 2025.

Artscares omsättning under fjärde kvartalet uppgick till 27 MSEK (36) och för helåret till 113 MSEK (139). Som tidigare kommunicerats påverkades Artscares jämförelsesiffror i kvartalet av två större lanseringar under 2024. Därutöver har omsättningen påverkats negativt av stora valutakurseffekter med en svagare USD. Underliggande affär inom Artscape uppvisar god utveckling, hjälpt av en ny webplattform och ett stärkt e-handelsteam, som bidrog till stark tillväxt inom DTC under andra halvåret.

MANUFACTURING

– FORTSATT VUNNA MARKNADSANDELAR

Borås Tapetfabrik fortsatte den positiva trenden och uppvisade en tillväxt i extern försäljning om 19% i det fjärde kvartalet. Försäljningen till externa kunder uppgick för helåret till 101 MSEK (85), en ökning med nära 20 procent. Bakom den starka utvecklingen ligger ett stort fokus på att leverera produkter med hög kvalitet och erbjuda hög servicenivå till både interna och externa kunder. Under året har investeringar i ny och mer effektiv färgblandningsutrustning bidragit till ökad effektivitet och kapaciteten inom digitaltryck har utökats.

STRATEGISKA SATSNINGAR PÅ TILLVÄXTOMRÅDEN

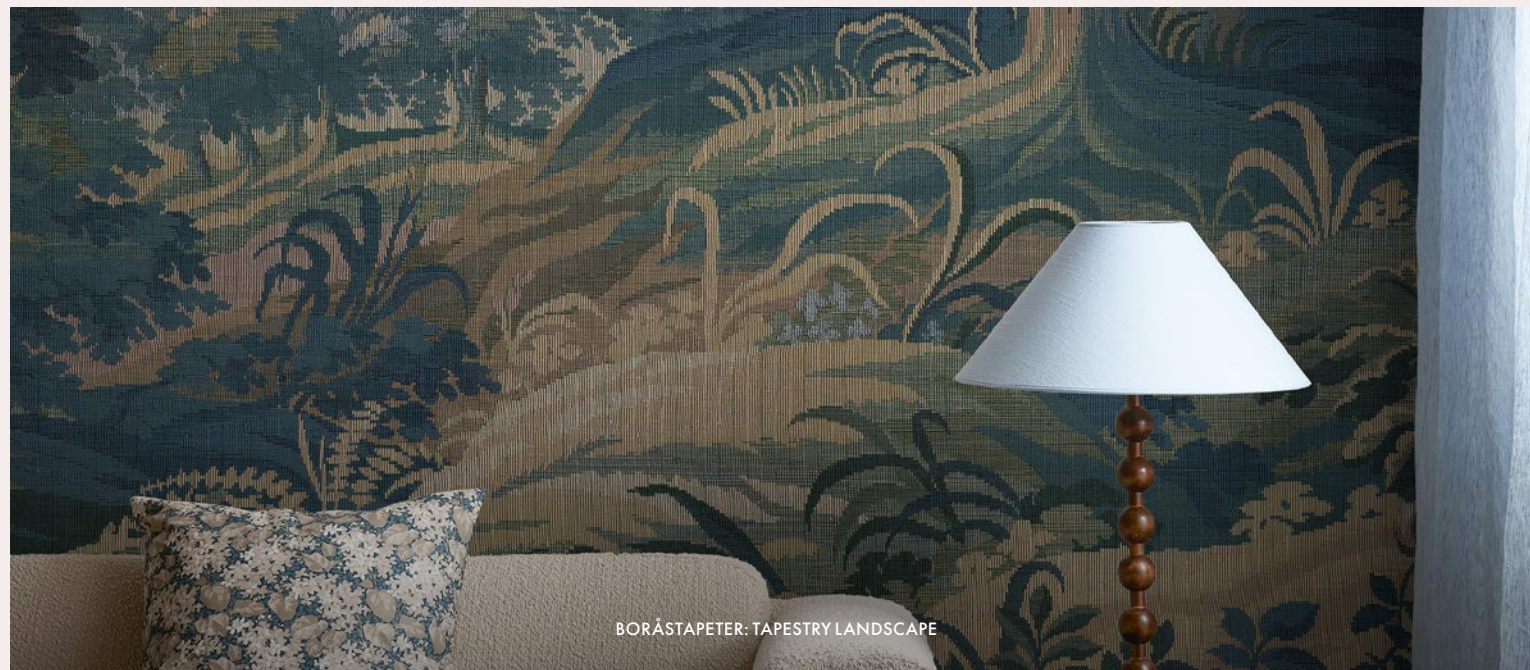
Vi har under året tagit flera viktiga steg i linje med vår strategi och ser ökad DTC-försäljning, en positiv utveckling på flera viktiga internationella exportmarknader samt en ökad försäljning mot Hospitality-kanalen.

BÄTTRE WEBSHOPPAR OCH PRODUKTUTBUD FÖR DIREKT TILL KONSUMENT

Till våra främsta prioriteringar hör att öka försäljningen i den kanal som generellt växt mest i branschen de senaste åren, direkt till konsument. Till de mer centrala delarna i detta arbete hör att successivt uppdatera varumärkenas e-handelsplattformar till mer användarvänliga och kommersiellt drivande lösningar. Under sommaren implementerade Pappelina och Artscape nya plattformar, vilka redan visar positiva effekter med stark tillväxt på över 40 procent under fjärde kvartalet. I slutet av december gick Cole & Son över till samma nya plattform och under första halvåret 2026 kommer även Boråstapeter lansera en ny plattform. Vi har även stärkt vår kompetens inom detta område, både på koncernnivå och inom våra Brands.

ÖKAT FOKUS PÅ INTERNATIONELLA EXPORTMARKNADER

Till hörnstenarna i strategin hör även att växa på internationella marknader, utanför varumärkenas traditionella



hemmamarknader. Även här har vi under året tagit viktiga steg i rätt riktning. Exkluderat för valutakurspåverkan ser vi en god underliggande exporttillväxt på våra större geografiska marknader, bland annat USA och nyckelmarknader i Europa. Bakom utvecklingen ligger målmedvetna satsningar med stärkta internationella säljteam, förändringar i go-to-market-modeller och intensifierade säljaktiviteter – allt för att stärka upplevelsen av våra varumärken.

FÖRBÄTTRAT SERVICEUTBUD FÖR HOSPITALITY-KANALEN

Vi ser även en positiv utveckling vad gäller försäljningen gentemot Hospitality-kanalen – hotell, restauranger och annan servicenäring. Inte minst märks detta för Wall&decò, som under året stärkt sin position inom just denna kanal med flera viktiga projekt som MGM i Las Vegas och Authograph Collection by Marriot in Houston. Arbetet med ett utökat samarbete mellan varumärkena

vad gäller hur affärer kan drivas inom denna kanal kommer under 2026 intensifieras ytterligare.

STOR TILLFÖRSIKT I VÅR STRATEGI

Efter nio månader som ansvarig för Embellence Group kan jag konstatera att jag är än mer övertygad om att de strategiska satsningar som presenterades på vår kapitalmarknadsdag 2024 är rätt.

Jag har imponerats av design- och branschkompetensen inom våra varumärken, de effektivitetsförbättringar vi ser inom tillverkning och med de förändringar som gjorts vad gäller fokus på de kommersiella kanaler vi ser som de vinnande för de kommande åren. Den starka svenska kronan påverkar oss negativt i det korta perspektivet, men innebär inte någon ändring vad gäller vår strategi där målet är att fortsätta växa organiskt och med god lönsamhet, samtidigt som vi nu med en mer stabil organisation kan öppna för ytterligare förvärv.

Vårt fokus på lönsamhet, tillväxt och bygga vidare på våra ikoniska starka varumärken ligger fast. Vi är väl rustade för att ta nästa steg i vår tillväxtresa och kommer under 2026 fortsätta arbetet med att bygga ett i alla avseende starkare Embellence Group.

Borås i februari 2026,
Johan Andgren,
Vd Embellence Group

Koncernens utveckling

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 195 MSEK (202), en minskning med 3 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den organiska tillväxten under kvartalet uppgick till 1 procent, drivet av Boråstapeter och Manufacturing. Valutakurseffekter påverkade negativt med -4 procent.

För helåret uppgick nettoomsättningen till 765 MSEK (778). Organisk tillväxt +1% och valutakurseffekter -2%.

KONCERNENS RESULTAT

EBITA för kvartalet uppgick till 26 MSEK (28), motsvarande en rörelsemarginal om 13,2 procent (13,9). Fortsatta strategiska satsningar inom organisation och försäljning, tillsammans med lanseringen av nya plattformar och en minskande nettoomsättning, bidrog till en lägre EBITA-marginal.

Kvartalets resultat uppgick till 17 MSEK (12), vilket gav ett resultat per aktie före och efter utspädning om 0,72 SEK (0,52).

EBITA för helåret uppgick till 108 MSEK (112), med en rörelsemarginal om 14,1 procent (14,4).

För helåret uppgick resultatet till 69 MSEK (57), motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning om 2,93 SEK (2,50).

FINANSNETTO

Finansnettot var i kvartalet -1 MSEK (-6). Räntenettot uppgick till -1 SEK (-2). Omvärdering av finansiella poster i utländsk valuta var 0 MSEK (-4).

För perioden uppgick finansnettot till -4 MSEK (-22) MSEK). Både ett lägre räntenetto -7 MSEK (-15), till följd av minskad skuldsättning och lägre räntesats, samt en positiv påverkan från omvärdering av finansiella poster i utländsk valuta om 4 MSEK(-7) bidrog.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 42 MSEK (38). Förändring i rörelsekapitalet uppgick till 18 MSEK (0), där förändringar i främst kundfordringar och varulager hade en positiv påverkan. Kassaflödet från investeringar uppgick till -9 (-1) Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick i kvartalet till -31 MSEK (-44). Kassaflödet för kvartalet uppgick till 2 MSEK (-7).

För helåret uppgick kassaflödet till totalt 1 MSEK (1).

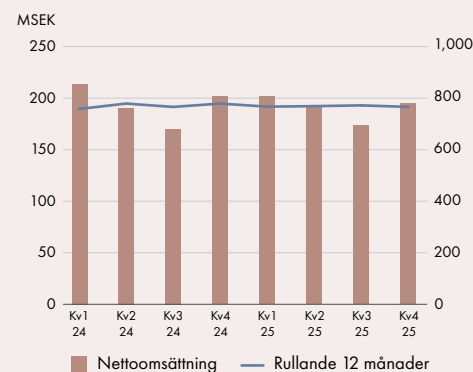
FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick vid kvartalets slut till 762 MSEK (830). Soliditeten uppgick till 67 procent (65) och likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 38 MSEK (41). Koncernens nettoskuld uppgick vid kvartalets slut till 68 MSEK (99). Nettoskuld/EBITDA R12 uppgick vid kvartalets slut till 0,5 (0,7).

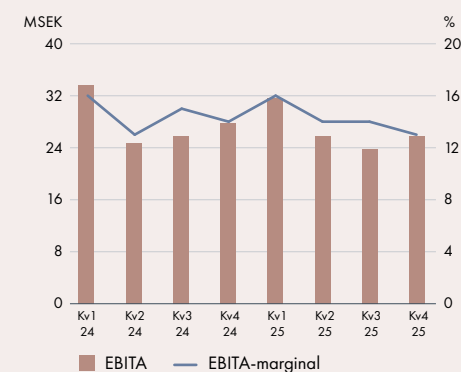


PAPPELINA: LEA LINEN

NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



EBITA (MSEK) OCH EBITA-MARGINAL (%)



Verksamheternas utveckling

BRANDS

Nettoomsättningen inom Brands uppgick under kvartalet till 166 MSEK, en minskning med 6 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Boråstapeter fortsätter sin positiva utveckling, medan utvecklingen är svag för övriga varumärken, där primärt Cole & Son och Wall&decò hade ett mycket utmanande kvartal.

BORÅSTAPETER

Boråstapeters omsättning under kvartalet uppgick till 79 MSEK, en förbättring med 9 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta är fjärde raka kvartalet med tillväxt, där Sverige fortsätter utvecklas starkt ihop med en god utveckling i bland annat Norge, USA och Tyskland. Försäljningen direkt till konsument (DTC) uppvisar en god tillväxt i kvartalet.

COLE & SON

Cole & Sons omsättning under kvartalet uppgick till 30 MSEK, en minskning med 16 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den svaga utvecklingen i kvartalet förklaras av svag efterfrågan i Storbritannien och USA, samt negativ valutapåverkan.

WALL&DECÒ

Wall&decòs omsättning uppgick till 20 MSEK, en minskning med 15 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den amerikanska marknaden utvecklades väl, medan utvecklingen på övriga större marknader var svag, med Italien och Tyskland som de största negativa bidragsgivarna.

PAPPELINA

Pappelinas omsättning under kvartalet uppgick till 10 MSEK, en ökning med 1 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Pappelina fortsätter utvecklas i rätt riktning efter flera utmanande år och där den svenska marknaden fortsätter utvecklas väl. Försäljningen via den nya e-handelsplattformen fortsätter visa stark tillväxt, om än från låga nivåer.

ARTSCAPE

Artscapes omsättning under kvartalet uppgick till 27 MSEK, en minskning med 25 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den svagare utvecklingen ska ses mot bakgrund av ett extraordinärt jämförelsekvartal, som påverkades av en tidigareläggning av en större order, samt en betydande negativ valutapåverkan under kvartalet. Försäljningen via den nya e-handelsplattformen utvecklades positivt, med god tillväxt från låga nivåer.

NETTOOMSÄTTNING						
MSEK	Okt.–dec. 2025	Okt.–dec. 2024	Förändring	Helår 2025	Helår 2024	Förändring
Brands	166	178	–6%	664	693	–4%
Boråstapeter	79	72	9%	287	273	5%
Cole & Son	30	36	–16%	134	141	–5%
Wall&decò	20	24	–15%	87	94	–8%
Pappelina	10	10	1%	44	46	–5%
Artscape	27	36	–25%	113	139	–19%
Manufacturing (extern)	29	24	19%	101	85	19%
EMBELLENCE GROUP	195	202	–3%	765	778	–2%



MANUFACTURING

Manufacturing fortsätter växa med en försäljning till externa kunder om 29 MSEK vilket motsvarar en ökning med 19 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Utvecklingen i kvartalet drevs främst av ökade intäkter från befintliga kunder inom digital tryckteknik.

För helåret 2025 växer Manufacturing med 19 procent, jämfört med föregående år.

Övrigt koncernen

ORGANISATION

Antalet heltidsanställda per den 31 december 2025 var 223 (225).

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående har genomförts.

INCITAMENTSPROGRAM

Aktiesparprogram har implementerats enligt beslut från årsstämman och omfattar totalt 28 256 sparaktier och fem deltagare. Ett motsvarande bonusprogram för personer bosatta utanför Sverige har implementerats för två personer.

RISKER OCH OSÄKERHETSAKTÖRER

Embellence Group arbetar kontinuerligt för att identifiera och hantera de risker som är förenade med koncernens verksamheter. Bolaget har en väl fungerande riskhanteringsprocess på plats, där riskerna konsolideras, rapporteras och följs upp av koncernens ledning. För en fullständig redogörelse av de risker som påverkar bolaget hänvisas till årsredovisningen för 2024.

SÄSONGSVARIATIONER

Vissa säsongsvariationer förekommer, där första och fjärde kvartalet vanligtvis tenderar vara något starkare.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting. För moder-

bolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder överensstämmer med de principer som tillämpades i bolagets senaste årsredovisning. För finansiella tillgångar och skulder bedöms redovisat värde att vara en god approximation av verkligt värde. Nya standarder och tolkningar som har trätt i kraft efter 31 december 2024 har inte haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

Inga väsentliga händelser att rapportera

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 1,50 SEK (1,25) vilket motsvarar 51 procent av årets nettoresultat.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER KVARTALET UTGÅNG

Ny Managing Director för Cole & Son utsedd

REVISORERNAS GRANSKNING

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

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under fjärde kvartalet uppgick till 9 MSEK (3). Resultat efter skatt uppgick till 52 MSEK (34).



COLE AND SON: VIVIANNE WESTWOOD

Underskrifter och försäkringar

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt över moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

BORÅS, 17 FEBRUARI, 2026

MAGNUS WELANDER
Ordförande

JOHAN ANDGREN
Vd

KARIN DENNFORD

MARIA VEERASAMY

HENRIK NYQVIST

CHRISTINA STÅHL

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt.–dec. 2025	Okt.–dec. 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	195	202	765	778
Kostnad för sålda varor	–74	–79	–293	–312
Bruttoresultat	121	123	471	466
Försäljnings- och administrationskostnader	–100	–100	–383	–375
Övriga rörelseintäkter	1	1	6	5
Övriga rörelsekostnader	–1	–1	–4	–3
Rörelseresultat	21	23	91	93
Finansnetto	–1	–6	–4	–22
Resultat före skatt	20	16	87	72
Skatt	–3	–4	–18	–14
Periodens resultat	17	12	69	57
Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,72	0,52	2,93	2,50
Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,72	0,52	2,93	2,50
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser	–10	26	–64	36
Summa övrigt totalresultat	–10	26	–64	36
Periodens totalresultat	7	38	5	93

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec. 2025	31 dec. 2024
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	311	362
Materiella anläggningstillgångar	87	80
Nyttjanderätter	50	59
Uppskjuten skattefordran	4	5
Finansiella anläggningstillgångar	3	3
Summa anläggningstillgångar	455	509
Varulager	140	147
Kundfordringar	95	98
Aktuell skattefordran	4	6
Övriga fordringar	11	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	20
Likvida medel	38	41
Summa omsättningstillgångar	307	321
Summa tillgångar	762	830
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	59	59
Övrigt tillskjutet kapital	111	111
Reserver	-3	61
Balanserat resultat inklusive årets resultat	346	307
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	513	538
Avsättning för pensioner	5	7
Uppskjutna skatteskulder	20	17
Övriga långfristiga räntebärande skulder	39	27
Leasingskulder	39	48
Summa långfristiga skulder	104	99
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	12	—
Checkräkningskredit	1	49
Leasingskulder	15	16
Leverantörsskulder	50	59
Övriga kortfristiga skulder	22	20
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	45	49
Summa kortfristiga skulder	145	193
Totala skulder	248	292
Summa eget kapital och skulder	762	830

Skuldsättning

MSEK	31 dec. 2025	31 dec. 2024
Leasingskulder	54	64
Checkräkningskredit	1	49
Övriga räntebärande fordringar och skulder	51	27
Bruttoskuld	106	140
Likvida medel	-38	-41
Nettoskuldsättning	68	99
EBITDA (R12)	134	138
Nettoskuld / EBITDA (R12)	0,5	0,7
Nettoskuld / EBITDA exkl. IFRS16-effekter (R12)	0,2	0,4
Soliditet	67%	65%
Kvotvärde per aktie (SEK)	2,5	2,5

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt.–dec. 2025	Okt.–dec. 2024	Helår 2025	Helår 2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	21	23	91	93
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	11	12	43	44
Övrigt	-4	7	-22	8
Summa	28	42	112	145
Erhållen ränta	1	2	1	2
Betald ränta	-2	-4	-8	-16
Betald skatt	-3	-1	-15	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	24	39	90	121
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	18	0	1	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	42	39	91	113
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av anläggningstillgångar	-9	-1	-22	-14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9	-1	-22	-14

MSEK	Okt.–dec. 2025	Okt.–dec. 2024	Helår 2025	Helår 2024
FINANSIERINGSVERKSAMHETETEN				
Förändring av checkräkningskredit	-24	-4	-48	-42
Amortering av leasingskulder	-4	-4	-15	-15
Upptagna lån	0	0	131	—
Amortering lån	-3	-37	-107	-71
Erhållna optionspremier	0	0	0	3
Inlösen av teckningsoptioner	0	0	0	26
Utdelning	0	0	-29	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31	-44	-68	-98
Periodens kassaflöde	2	-7	1	1
Likvida medel vid periodens början	37	47	41	38
Kursdifferens i likvida medel	-1	1	-4	2
Likvida medel vid periodens slut	38	41	38	41

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	31 dec. 2025
Ingående balans 2025-01-01	538
Utdelning	-29
Periodens resultat	69
Övrigt totalresultat	-64
Utgående balans 2025-12-31	513

MSEK	31 dec. 2024
Ingående balans 2024-01-01	415
Erhållna optionspremier	3
Inlösen av teckningsoptioner	26
Periodens resultat	57
Övrigt totalresultat	37
Utgående balans 2024-12-31	538



ARTSCAPE: JASMINE

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt.–dec. 2025	Okt.–dec. 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	9	3	21	13
Administrationskostnader	–10	–8	–32	–30
Rörelseresultat	–1	–5	–12	–17
Finansnetto	–1	–9	–3	–25
Resultat efter finansiella poster	–2	–14	–15	–42
Koncernbidrag	85	66	85	66
Övriga bokslutsdispositioner	–18	–8	–18	–8
Resultat före skatt	65	45	52	17
Skatt	–14	–11	–11	–5
Periodens resultat	52	34	42	12

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec. 2025	31 dec. 2024
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	—	1
Uppskjuten skattefordran	1	—
Finansiella anläggningstillgångar	618	618
Summa anläggningstillgångar	619	619
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1
Summa omsättningstillgångar	2	1
Summa tillgångar	621	620

MSEK	31 dec. 2025	31 dec. 2024
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	59	59
Reservfond	10	10
Överkursfond	129	129
Balanserat resultat inklusive årets resultat	185	173
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	383	370
Obeskattade reserver	43	25
Avsättning för pensioner	2	2
Övriga långfristiga räntebärande skulder	39	27
Summa långfristiga skulder	41	29
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	12	—
Checkräkningskredit	1	49
Leverantörsskulder	1	2
Skulder till koncernföretag	131	137
Övriga kortfristiga skulder	5	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	6
Summa kortfristiga skulder	155	195
Totala skulder	196	224
Summa eget kapital och skulder	621	620

Kvartalsöversikt

KONCERNEN

MSEK	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Nettoomsättning	214	191	170	202	202	193	174	195
Bruttoresultat	125	115	103	123	126	120	105	121
Bruttomarginal, %	58,3%	60,1%	60,7%	60,7%	62,0%	61,9%	60,6%	61,8%
EBITA	34	25	26	28	32	26	24	26
EBITA-marginal, %	15,7%	13,0%	15,1%	13,9%	16,0%	13,5%	13,6%	13,2%

NETTOOMSÄTTNING BRANDS OCH MANUFACTURING

MSEK	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Boråstapeter	78	61	61	72	79	66	62	79
Cole & Son	36	36	33	36	39	34	30	30
Wall&decò	25	26	20	24	23	23	20	20
Pappelina	12	13	11	10	11	11	11	10
Artscape	46	31	27	36	25	34	28	27
Nettoomsättning Brands	197	167	151	178	179	168	152	166
Nettoomsättning Manufacturing (extern)	17	24	19	24	24	26	22	29
Totalt	214	191	170	202	202	193	174	195

NETTOOMSÄTTNING PER STÖRSTA MARKNADER

MSEK	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Sverige	70	62	56	73	80	65	61	76
USA	60	45	37	48	39	48	39	46
Storbritannien	19	16	21	19	21	17	17	16
Övriga länder	65	68	57	62	63	63	57	57
Totalt	214	191	170	202	202	193	174	195

Noter

NOT 1 Resultat per aktie

MSEK	Okt.–dec. 2025	Okt.–dec. 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat (SEK)				
Resultat per aktie före utspädning	0,72	0,52	2,93	2,50
Resultat per aktie efter utspädning	0,72	0,52	2,93	2,50
Resultatmätt som använts i beräkningen av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)				
Periodens resultat	17	12	69	57
Resultat ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning				
Före utspädning				
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	23 538 721	23 538 721	23 538 721	22 860 417
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	23 538 721	23 538 721	23 538 721	22 860 417

Definitioner

ANTAL ANSTÄLLDA

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

BRUTTOMARGINAL

Bruttovinst dividerat med nettoomsättning.

BRUTTOVINST

Nettoomsättning minus kostnad såld vara.

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.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

NETTOSKULDSÄTTNING

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

NETTOSKULDSÄTTNING/EBITDA

Nettoskuldsättning, dividerat med tolv månaders rullande EBITDA.

NETTOSKULDSÄTTNING/EBITDA, EXKL. IFRS16

Nettoskuldsättning, dividerat med tolv månaders rullande EBITDA, exkluderat leasingskulder, ränta och avskrivningar enligt IFRS16.

NETTOOMSÄTTNING – ORGANISK TILLVÄXT

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

RESULTAT I KRONOR PER AKTIE

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

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.

OFFENTLIGGÖRANDE

Denna information är sådan information som Embellence Group AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 februari 2026, kl. 08:00.

Karin Lidén, CFO
Tel: +46(0)33-236400
Mail: ir@embellencegroup.com

FINANSIELL KALENDER

Q1 2026 - 5 maj 2026
Årsstämma - 12 maj 2026
Q2 2026 - 21 juli 2026
Q3 2026 - 3 november 2026

OM EMBELLENC GROUP AB

Embellence Group, grundat 1905, är en ledande europeisk aktör inom inredning med fokus på premiumvarumärken inom tapet, kompletterat med andra färg- och mönsterdrivna inredningsprodukter som textilier och mattor. Våra produkter säljs i fler än 100 länder världen över.

KONTAKT

Embellence Group AB (publ)
Ryssnäsgratan 8
SE-504 64 Borås Sweden
Tel: +46(0)33-236400
Email: info@embellencegroup.com

CERTIFIED ADVISER

FNCA Sweden AB
Nybrogatan 34
102 45 Stockholm