

Umida bedriver verksamhet inom dryckesbranschen och genomgår för närvarande en transformation i syfte att minska Bolagets kostnadsmassa. Bolaget kommer framgent att utgöras av dotterbolagen Brands For Fans och Umida Partners som primärt producerar, marknadsför och säljer alkoholhaltiga drycker. I ett Base scenario estimeras en successivt stigande omsättning till ca 86 MSEK år 2020. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering härleds ett potentiellt värde per aktie om 3,0 kr i ett Base scenario.

#### ▪ Tillväxt på 31 % och vänder till vinst

Under Q3-19 uppgick nettoomsättningen till 18,4 MSEK (14,4), vilket är en ökning om ca 31 % jämfört med samma period föregående år. Bolaget rapporterar ett positivt resultat om ca 0,8 MSEK (-4,2) under kvartalet, vilket till stor del är ett resultat av försäljningen av inventarier. Justerat för denna engångseffekt i kombination med en något ökad bruttomarginal, påvisar Umidas Q3-19 rapport att Bolagets kostnadsbesparingar tillsammans med en stark försäljningstillväxt börja generera resultat.

#### ▪ Brands For Fans växer med 112 %

Brands For Fans uppvisar en imponerande försäljningsökning om 112 %, motsvarande en ökning med ca 2,4 MSEK under Q3-19. Brands For Fans meddelade också en upphandlingsvinst utställt av det finska alkoholmonopolet ALKO, vilket innebär att Motörhead Premium Dark Rum kommer att lanseras i 190 ALKO-butiker i februari 2020 och i minst 14 månader framöver. Vinsten påvisar de konkurrenskraftiga och högkvalitativa produkter som Brands For Fans har samt de internationella möjligheterna framöver.

#### ▪ Hög aktivitet i omställningsarbetet

I augusti 2019 kommunicerade Umida att de har sålt sin produktionsutrustning till en köpare, som ett led i Bolagets kommunicerade omställningsarbete. Bolaget avyttrade sin produktionsutrustning, till ett värde av 10,5 MSEK brutto med en nettoeffekt om 8,5 MSEK. Avvecklandet kommer dock inte att påverka Bolagets varumärkesportfölj, innovationsförmåga eller tillväxtmål framgent. Bolaget har även för avsikt att sälja sin fastighet under 2019.

#### ▪ Viktigt att utmärka sig på marknaden

Umida verkar på en konkurrensutsatt marknad med många aktörer, vilka innefattar mindre lokala aktörer och större multinationella bolag. Det gör det exempelvis svårt att konkurrera mot större aktörer med större budgetar när det kommer till marknadsföring, varför mindre aktörer måste utarbeta en slagkraftig och nytänkande strategi att kunna differentiera sig på marknaden samt noga och strategiskt rikta in sig på specifika segment för att nå framgång. Det här är en av nyckelfaktorerna som kommer avgöra Umidas tillväxt framgent.

<b>AKTIEKURS</b>	<b>2,6 kr</b>		
	<b>VÄRDERINGSINTERVALL</b>		
<b>BEAR</b>	<b>1,3 kr</b>	<b>BASE</b>	<b>BULL</b>
		<b>3,0 kr</b>	<b>4,2 kr</b>

UMIDA AB (PUBL)				
Stängningskurs (2019-12-10)	2,58			
Antal Aktier	21 653 837			
Market Cap (MSEK)	56,3			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	15,0			
Enterprise Value (MSEK)	71,3			
V.52 prisintervall (SEK)	1,0 – 2,6			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	24,64 %			
3 månader	61,25 %			
1 år	22,86 %			
YTD	12,66 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: SPOTLIGHT)				
Sami Asani	7,39 %			
Björn Svensson	5,93 %			
Krister Mahlberg	5,34 %			
Avanza Pension	4,59 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	3,73 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Mats Jämterud (tf)			
Styrelseordförande	Johan Sjökvist (tf)			
FINANSIELL KALENDER				
Bokslutskommuniké, 2019	2020-02-20			
Prognos (Base), MSEK	2018	2019E	2020E	2021E
<b>Totala intäkter</b>	<b>55.1</b>	<b>62.6</b>	<b>86.4</b>	<b>102.3</b>
Omsättningstillväxt	28%	14%	38%	18%
COGS	-32.9	-40.7	-57.5	-68.0
Rörelsekostnader	-32.2	-29.6	-24.0	-26.1
<b>EBITDA</b>	<b>-10.1</b>	<b>-7.7</b>	<b>5.0</b>	<b>8.2</b>
EBITDA-marginal	neg	neg.	5.8%	8.0%
<b>Årets resultat</b>	<b>-16.3</b>	<b>-6.2</b>	<b>3.2</b>	<b>6.2</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	3.6%	6.1%
P/S	1.0	0.9	0.7	0.6
EV/S	1.3	1.1	0.8	0.7
EV/EBITDA	-7.1	-9.2	14.3	8.7

# DISCLAIMER

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter* efterlevs.

För fullständiga regler för våra analytiker se: [www.analystgroup.se/ansvarsbegransning](http://www.analystgroup.se/ansvarsbegransning)

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Umida Group AB (publ)** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.