

# UMIDA AB (PUBL) (UMIDA B)

## MINSKAD KOSTNADSMASSA DÄMPAR EFFEKTEN AV COVID-19

Ag

Som många andra företag så känner även Umida av effekterna från Covid-19, vilket satt sina spår i bl.a. försäljningen under inledningen av 2020. Trots försäljningsmässiga utmaningar till följd av rådande marknadsläge, borde Umida med sin effektiviserade verksamhet kunna visa lönsamhet på rörelsenivå för helåret 2020. I ett Base scenario estimeras omsättningen till ca 60 MSEK år 2020 och 72 MSEK år 2021, tillsammans med positiva rörelseresultat. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering motiveras ett potentiellt värde per aktie om 3,3 kr i ett Base scenario.

### ▪ Något svagare start än väntat på året till följd av Covid-19

Under Q1-20 uppgick nettoomsättningen exkl. punktskatter till 10,7 MSEK (11,6), vilket motsvarar en intäktsminskning om ca 7,7 % jämfört mot samma period föregående år, där coronakrisen är den förklarande faktorn. Storköksförsäljningen ökade dock med ca 6,7 % och uppgår nu till ca 33 % av nettoomsättningen. Covid-19 har påverkat Brands For Fans och exportförsäljningen, där Motörhead-portföljen minskade med ca 25 % jämfört med samma period föregående år. Gällande exportförsäljningen så kan detta komma att vara fortsatt utmanande även under kommande kvartal. Bruttomarginal uppgick till ca 26 % (37) under Q1, där minskningen primärt är hänförlig till högre storköksförsäljning, ett sortiment med generellt lägre marginal relativt bolagets övriga produktportfölj, samt att Umida genomförde ytterligare lagerförändringar inom ramen för den upprepning som gjordes under 2019. Även om året har börjat tufft för Umida så finns vissa ljusglimtar, t.ex. en starkt balansräkning och fortsatt målbild om ökad lönsamhet.

### ▪ Lösta lån resulterar i en stark balansräkning

Genom försäljningen av fastigheten i Götene har Umida under kvartalet minskat sina långfristiga skulder med ca 11,5 MSEK, nu återstår endast ett mindre skuldebrev om ca 1 MSEK samt upplupen ränta, vilket ämnas betalas tillbaka under Q2-20. Vi har tidigare skrivit att en starkare balansräkning minskar den finansiella risken i Umida, vilket Q1-20 rapporten visar och något vi ser positivt på.

### ▪ Räknar fortsatt med vinst på helåret

Nettovinsten var under perioden ca 0,6 MSEK, vilket är en klar förbättring från ca -5,8 MSEK för jämförbar period 2019, där fastighetsförsäljningen såklart bidragit starkt under Q1-20. Vi tror att Umida fortsatt kommer att påverkas negativt av Covid-19 rent omsättningsmässigt, men att det kan pareras med lägre kostnader, vilket sammantaget förväntas resultera i att Umida kan visa lönsamhet i rörelsen under 2020.

**AKTIEKURS** 2,2 kr

**VÄRDERINGSINTERVALL**

<b>BEAR</b> 1,7 kr	<b>BASE</b> 3,3 kr	<b>BULL</b> 7,8 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

UMIDA GROUP				
Senast betalt (2020-05-28)	2,2			
Antal Aktier (st.)	21 653 837			
Market Cap (MSEK)	47,6			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,3 <sup>1</sup>			
Enterprise Value (MSEK)	47,3			
V.52 prisintervall (SEK)	1,0 – 3,0			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	-8,5 %			
3 månader	-9,2 %			
1 år	51,7 %			
YTD	-14,7 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2020-03-31)				
Avanza Pension	9,2 %			
Sami Asani	8,0 %			
Björn Svensson	5,9 %			
Ulf Jakobsson	4,0 %			
Mas Jämterud	2,5 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Filip Lundquist			
Styrelseordförande	Mats Jämterud			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport kvartal 2, 2020	2020-08-28			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
<b>Totala intäkter</b>	<b>55,1</b>	<b>59,5</b>	<b>60,3</b>	<b>71,8</b>
Omsättningstillväxt	28%	8%	1%	19%
COGS	-32,9	-39,3	-38,9	-45,6
Rörelsekostnader	-37,3	-38,4	-20,8	-22,8
<b>EBITDA</b>	<b>-15,2</b>	<b>-18,1</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>
EBITDA-marginal	neg.	neg.	1,0%	4,8%
<b>Årets resultat</b>	<b>-16,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3,1</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	9,1%	4,4%
P/S	0,9	0,8	0,8	0,7
EV/S	0,9	0,8	0,8	0,7
EV/EBIT	-4,7	-3,4	79,1	13,7

<sup>1</sup> Per 2020-03-31.

# 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 frånsäger 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:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-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** (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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.