

UMIDA AB (PUBL) (UMIDA B)

AVTALET MED KISS MEDFÖR ÖKAD AKTIVITET

Ag

Som många andra företag så känner även Umida av effekterna från Covid-19, vilket satt sina spår i bl.a. försäljningen under första halvåret 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 totala intäkter till ca 57,8 MSEK år 2020 och 71.2 MSEK år 2021, tillsammans med positiva rörelseresultat. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering motiveras ett potentiellt värde per aktie om 4,1 kr i ett Base scenario.

▪ Fortsatt svagare omsättning till följd av Covid-19

Under andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 15,5 MSEK (18,9), vilket är en minskning om 19 % jämfört med samma period föregående år, vilken främst är hänförlig till minskad försäljning inom restaurang, sjukhus och skolor, där försäljningen inom storköks-sortimentet minskade med 83 % samtidigt som exportförsäljningen minskade med 70 %, till följd av rådande pandemi. Bruttomarginal uppgick till ca 37 % (37) under Q2, vilket är hänförlig till högre försäljning inom Brands For Fans samt lägre storköksförsäljning, vilket är ett sortiment med generellt lägre marginal relativt Bolagets övriga produktportfölj.

▪ Inleder samarbete med KISS

Umida meddelade den 13 augusti 2020 att Bolaget inleder samarbete med KISS som är ett av världens mest kända musikgrupper. Umida kommer lansera två rom-produkter tillsammans med KISS under hösten 2020, både i Sverige men även på Umidas internationella exportmarknader. Vi ser mycket positivt på avtalet och bedömer att samarbetet, vid rätta förutsättningar, kan bli större och viktigare på lång sikt än Umidas tidigare framgångsrika samarbete med Motörhead.

▪ Räkna fortsatt med vinst på helåret

EBITDA var under perioden ca -4 MSEK, vilket är en ökning från ca -2,9 MSEK för jämförbar period 2019. Ökningen beror dels på extraordinära kostnader av engångskaraktär som hänförligt till transformeringsarbetet som genomförts under det senaste året, motsvarande ca 3,2 MSEK, samt 0,6 MSEK för ett omstruktureringsprogram. Vi tror att Umida fortsatt kommer att delvis 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 3,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 2,3 kr	BASE 4,1 kr	BULL 7,2 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

UMIDA GROUP				
Senast betalt (2020-09-18)	3,7			
Antal Aktier (st.)	21 653 837			
Market Cap (MSEK)	84,5			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-2,8			
Enterprise Value (MSEK)	81,7			
V.52 prisintervall (SEK)	1,5 – 3,9			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	25,3 %			
3 månader	70,6 %			
1 år	112,6 %			
YTD	40,4 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2020-06-30)				
Avanza Pension	9,3 %			
Sami Asani	7,5 %			
Björn Svensson	5,9 %			
Ulf Jakobsson	4,6 %			
Mas Jämterud	2,5 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Filip Lundquist			
Styrelseordförande	Mats Jämterud			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport kvartal 3, 2020	2020-11-19			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
Totala intäkter	55.1	59.5	57.8	71.2
Omsättningsstillväxt	n.a.	8%	-3%	23%
COGS	-32.9	-39.3	-34.6	-42.7
Rörelsekostnader	-32.2	-34.0	-23.1	-23.0
EBITDA	-10.1	-13.7	0.2	5.5
EBITDA-marginal	-18.3%	-23.1%	0.3%	7.7%
Årets resultat	-16.3	-20.8	2.1	3.9
Nettomarginal	neg.	neg.	3.6%	5.5%
P/S	1.5	1.3	1.4	1.1
EV/S	1.4	1.3	1.3	1.1
EV/EBIT	-7.7	-5.6	500.1	14.1

1 Justerad för nettoeffekt av fastighetsaffär och omställningsarbete om 5,1 MSEK

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.