

UMIDA AB (PUBL) (UMIDA B)

BARA POSITIVA NYHETER FRÅN BRANDS FOR FANS



Umida känner fortfarande av effekterna från Covid-19, vilket satt sina spår i bl.a. försäljningen under 2020. Trots försäljningsmässiga utmaningar till följd av rådande marknadsläge, uppvisar Brands For Fans en stark tillväxt där bland annat samarbetet med KISS slagit försäljningsrekord. I ett Base scenario estimeras totala intäkter till ca 57,2 MSEK år 2020 och 70 MSEK år 2021, tillsammans med ett positivt rörelseresultat. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering motiveras ett potentiellt värde per aktie om 5,4 kr i ett Base scenario.

▪ Delvis återhämtning under Q3-20

Under andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 11,9 MSEK (13,6), vilket är en minskning om ca 12,5 % jämfört med samma period föregående år. Bruttomarginalen uppgick till ca 29,2 % (39,6), vilket är en minskning som primärt är hänförlig till förändrad produktmix. Under kvartalet återhämtade sig segmentet *storköksprodukter*, vilket tillhör Umidas produktutbud med lägst marginaler, efter ett tufft första halvår till följd av Covid-19. Vi bedömer dock att försäljningsåterhämtningen för segmentet under kvartalet som tillfällig efter att nyare hårdare restriktioner till följd av Covid-19 återinförts.

▪ Brands For Fans ökade med 17,3 %

Brands For Fans uppvisar en stark försäljningsutveckling under kvartalet, där omsättningen ökade med 17,3 % jämfört med samma period föregående år. Motörheadportföljen uppvisade en imponerande tillväxt om ca 14,2 %, vilket är starkt med tanke på att den begränsade efterfrågan på många exportmarknader till följd av Covid-19. Brands For Fans förväntas nå ytterligare försäljningsökning framöver, som bland annat antas drivas av samarbetet med KISS och produkten KISS Black Diamond Premium Dark Rum, där Umida uppger att man redan efter mindre än en månad sålt över 10 000 buteljer vilket har gjort att Umida höjt omsättningsmålet för Q4-20 till 7 MSEK (5), vilket är en ökning med hela 40 %.

▪ Positivt kassaflöde och skuldfritt Umida

EBIT var under Q3-20 ca 0,4 MSEK, samtidigt som Bolaget uppvisade ett operativt positivt kassaflöde om ca 0,6 MSEK (-8,4), vilket påvisar att den nya organisationen kan uppnå hållbar lönsamhet. Under kvartalet återbetalade Umida också resterande del av utestående lån om ca 0,25 MSEK, vilket gör att Umida nu är helt skuldfria. Vid utgången av Q3-20 hade Umida en nettokassa om ca 3,7 MSEK. Vi bedömer fortfarande att Umida 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 efter den genomförda fastighetsaffären.

AKTIEKURS | 4,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 2,3 kr	BASE 5,4 kr	BULL 7,2 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

UMIDA GROUP				
Senast betalt (2020-12-01)	4,0			
Antal Aktier (st.)	21 653 837			
Market Cap (MSEK)	86,6			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,7			
Enterprise Value (MSEK)	82,9			
V.52 prisintervall (SEK)	1,5 – 4,3			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	4,9 %			
3 månader	33,1 %			
1 år	87,1 %			
YTD	53,2 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2020-09-30)				
Avanza Pension	11,1 %			
Björn Svensson	5,9 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	5,5 %			
Ulf Jakobsson	2,8 %			
Sami Asani	2,7 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Filip Lundquist			
Styrelseordförande	Mats Jämterud			
FINANSIELL KALENDER				
Bokslutskommuniké, 2020	2021-02-19			
PROGNOS (BASE), MSEK				
	2018	2019	2020E	2021E
Totala intäkter	55.1	59.5	57.2	70.0
<i>Omsättningsstillväxt</i>	<i>n.a.</i>	<i>8%</i>	<i>-4%</i>	<i>22%</i>
COGS	-32.9	-39.3	-34.2	-41.4
Rörelsekostnader	-32.2	-34.0	-22.7	-22.5
EBITDA	-10.1	-13.7	0.3	6.1
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>-18.3%</i>	<i>-23.1%</i>	<i>0.4%</i>	<i>8.7%</i>
Årets resultat	-16.3	-20.8	1.5	4.5
<i>Nettomarginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>2.6%</i>	<i>6.5%</i>
P/S	1.6	1.5	1.5	1.2
EV/S	1.5	1.4	1.4	1.2
EV/EBIT	-8.2	-6.0	329.2	13.6

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.