

# UMIDA AB (PUBL) (UMIDA B)

## ETT STARKT UMIDA ÄR NU ETT FAKTUM



Umida påverkas 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 82 MSEK år 2021 och ca 116 MSEK år 2022, tillsammans med ett positivt rörelseresultat. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering motiveras ett potentiellt värde per aktie om 9,6 kr i ett Base scenario.

### ▪ Brands For Fans ökade med 150 %

Under fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 26,6 MSEK (17,2), vilket är en ökning om ca 54,8 % jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drivs av Brands For Fans som uppvisar en fortsatt stark försäljningsutveckling, där omsättningen ökade med hela 150 % (!). Motörheadportföljen uppvisade också en fortsatt stark tillväxt om ca 31,7 %, samt den nyligen lanserade KISS-portföljen som bidrog med ca 7,9 MSEK under fjärde kvartalet efter en mycket stark efterfrågan. Lanseringen var den snabbast växande lanseringen av en spritprodukt genom beställnings-sortimentet på Systembolaget.

### ▪ Lanserar webbshop för internationell försäljning

Under Q4-20 tecknade Umida Partners ett avtal med det börsnoterade amerikanska företaget Constellation Brands om att representera tre spritvarumärken på den svenska marknaden. Ytterligare tillväxt för Umida framgent förväntas komma från Umidas webbshop för internationell försäljning som förväntas lanseras under mars 2021. Då Brands For Fans arbetar tillsammans med etablerade band och artister, med en betydande följarskara i sociala medier, möjliggör webbshoppen för att Brands For Fans på ett kostnadseffektivt skall kunna driva trafik och öka sin försäljningen.

### ▪ Framgångsrik turnaround är nu ett faktum

Under fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBIT) till 1,2 (-8,7) MSEK, vilket är en resultatförbättring om ca 9,9 MSEK. Umida fortsätter sitt förändringsarbete med ökad försäljning, samtidigt som Bolaget uppvisar starka resultatförbättringarna. Under Q4-20, uppvisade Bolaget ett operativt positivt kassaflöde för andra kvartalet i rad och den framgångsrika turnaronden är nu ett faktum. Vi bedömer att den största risken på kort sikt för Umida är fortsatt negativ påverkan av Covid-19, bland annat genom begränsad försäljning inom storkök samt mot exportmarknaderna.

**AKTIEKURS** 5,1 kr

**VÄRDERINGSINTERVALL**

<b>BEAR</b> 3,1 kr	<b>BASE</b> 9,6 kr	<b>BULL</b> 15,5 kr
-----------------------	-----------------------	------------------------

UMIDA GROUP				
Senast betalt (2021-03-11)	5,1			
Antal Aktier (st.)	22 793 974			
Market Cap (MSEK)	116,2			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-5,0			
Enterprise Value (MSEK)	111,2			
V.52 prisintervall (SEK)	1,5 – 5,8			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	0,8 %			
3 månader	25,0 %			
1 år	131,8 %			
YTD	22,0 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2020-12-31)				
Avanza Pension	12,2 %			
Björn Svensson	5,6 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	5,3 %			
Mats Jämterud	4,1 %			
Sami Asani	4,0 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Filip Lundquist			
Styrelseordförande	Mats Jämterud			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 1, 2021	2021-05-20			
PROGNOS (BASE), MSEK				
	2019	2020	2021E	2022E
<b>Totala intäkter</b>	<b>59,5</b>	<b>59,4</b>	<b>81,6</b>	<b>116,1</b>
Omsättningsstillväxt	n.a.	0%	38%	42%
COGS	-39,3	-40,8	-56,1	-79,9
Rörelsekostnader	-34,0	-24,4	-23,4	-27,0
<b>EBITDA</b>	<b>-13,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>2,1</b>	<b>9,2</b>
EBITDA-marginal	-23,1%	-10,0%	2,6%	8,0%
<b>Årets resultat</b>	<b>-20,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,8</b>	<b>7,9</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	1,0%	6,8%
P/S	2,0	2,0	1,4	1,0
EV/S	1,9	1,9	1,4	1,0
EV/EBIT	-8,1	-18,8	53,1	12,0

# 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.