

## Det bubblar i Umida – står inför ett skifte mot lönsam tillväxt

Umida är en företags- och varumärkesgrupp som utvecklar, marknadsför och säljer alkoholdrycker och alkoholfria drycker genom egna och externa varumärken. Historiskt har Systembolaget utgjort Umidas största försäljningskanal, men genom förvärvet av Ekobryggeriet under år 2023, med en marknadsledande position inom premiumtonic, samt lanseringen av Jolucas funktionsdrycker, med central listning hos samtliga detaljhandelsaktörer, estimeras Bolaget öka försäljningen av alkoholfria drycker inom dagligvaruhandeln. Detta, i kombination med en renodling av verksamheten och ökad försäljning via egna varumärken, förväntas medföra att Umida uppnår högre bruttomarginaler och lönsam tillväxt under de kommande åren. För år 2025 estimeras ett EBITDA-resultat om 18 MSEK och baserat på en antagen EV/EBITDA-multipel om 11,5x, härleds ett potentiellt nuvärde om 4,2 kr per aktie i ett Base scenario.

### ▪ Framgångsrik lansering av Jolucas funktionsdryck

Umida har under år 2024 utvecklat en funktionsdryck tillsammans med humorgruppen JLC för varumärket Joluca. Redan innan lanseringen lyckades Joluca teckna en av de ledande säljparterna, Arvid Nordquist, och erhöll centrala listningar hos samtliga av de största aktörerna inom dagligvaru- och servicehandeln. Detta, i kombination med att Joluca kan marknadsföras via JLC:s egna kanaler, som totalt har över 4 miljoner följare, har lagt grunden för en framgångsrik lansering. Joluca har mötts av en hög efterfråga och nådde en försäljning om 12 MSEK under Q3-24 och dubblade försäljningsprognosen för år 2024. Sammantaget utgör Joluca en stark värdebidare för Umida framgent.

### ▪ Renodlar verksamheten för att driva lönsam tillväxt

Som ett led i att renodla verksamheten har Umida under år 2024 genomfört en strategisk översyn och har därmed initierat en utvärdering av en potentiell avyttring av affärsområdet Brands for Fans, samt undersöker förvärvsmöjligheter som en del av tillväxtstrategin för att driva lönsam tillväxt framgent. Umida renodlar verksamheten i syfte att dels öka försäljning via egna varumärken, dels höja bruttomarginalen genom att förädla affären. Ekobryggeriets starka position inom premiumtonic, i kombination med lanseringen av Jolucas funktionsdryck, har medfört en större exponering mot försäljning inom dagligvaruhandeln, vilket likväl möjliggör en full utväxling på marknadsföring i jämförelse med alkoholdrycker.

### ▪ Stärkt kassa möjliggör lönsam tillväxt

Under inledningen av år 2024 genomförde Umida en riktad emission om 8 MSEK för att stärka balansräkningen och aktieägarbasen. Därutöver beslutade Bolaget om en riktad emission av teckningsoptioner till befintliga aktieägare, där aktieägare kan teckna nyemitterade aktier till en kurs om 1,3 kr mellan den 1 oktober och den 15 oktober 2024, vilket vid full teckning motsvarar en emissionslikvid om ca 10 MSEK, vilket avses att användas för att stärka Bolagets finansiella ställning och exekvera på Bolagets strategi för lönsam tillväxt.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
1,5 kr

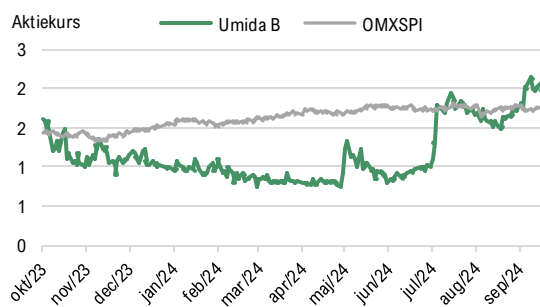
**Base**  
4,2 kr

**Bull**  
6,1 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-10-03)	2,2
Antal Aktier (st.)	36 697 041
Market Cap (MSEK)	81,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	11,6
Enterprise Value (MSEK)	93,0
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2024	2024-11-14

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

INSYNSPERSON

Avanza Pension	20,0 %
Nordnet Pensionsförsäkring	10,2 %
Björn Olof Svensson	7,8 %
Hepac Group AB	5,0 %
Mats Jämterud	4,0 %

Prognoser (MSEK)	2023	LTM	2024E	2025E	2026E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>72,6</b>	<b>67,8</b>	<b>88,5</b>	<b>148,2</b>	<b>171,4</b>
Bruttokostnader	-59,0	-53,5	-55,9	-87,4	-100,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13,6</b>	<b>15,8</b>	<b>35,4</b>	<b>62,8</b>	<b>72,0</b>
Bruttomarginal	21,5%	22,8%	38,8%	41,8%	41,6%
Rörelsekostnader	-32,1	-31,1	-30,5	-44,5	-47,1
<b>EBITDA</b>	<b>-18,5</b>	<b>-15,3</b>	<b>4,9</b>	<b>18,3</b>	<b>24,8</b>
EBITDA-marginal	-25,5%	-22,1%	5,4%	12,2%	14,4%
P/S	1,1	1,2	0,9	0,6	0,5
EV/S	1,3	1,4	1,1	0,6	0,6
EV/EBITDA	neg.	neg.	19,3	5,2	3,8
EV/EBIT	neg.	neg.	151,6	6,4	4,3

# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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: <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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.