

## Stärkta marginaler i spåren av Jolucas framgångsrika lansering

Umida är en företags- och varumärkesgrupp som utvecklar, marknadsför och säljer drycker med och utan alkohol 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 den framgångsrika lanseringen av Jolucas funktionsdrycker under Q3-24 estimeras Bolaget öka försäljningen av alkoholfria drycker inom dagligvaruhandeln, vilket Q3-rapporten var ett tydligt kvitto på. 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 4,3 kr per aktie i ett Base scenario.

### ▪ Joluca utgör en stark tillväxt drivare

Umidas nettoomsättning exklusive punktskatter uppgick till 25,2 MSEK (18,8) under Q3-24, vilket motsvarar en tillväxt om 34 % Y-Y och 57 % Q-Q. Jolucas funktionsdryck lanserades i butik under Q3-24 över hela landet, vilket utgjorde en stark tillväxt drivare under kvartalet och bidrog med en försäljning om cirka 12 MSEK, ett resultat av den initiala försäljningen under cirka 1–2 månader. Vid slutet av kvartalet hade Joluca en butiksdistribution om cirka 750, vilket i delårsrapporten (15 november) uppges ha stigit till cirka 1 300 – motsvarande en ökning om cirka 86 %. Detta ligger till grund för en fortsatt hög försäljning framgent. Till följd av den framgångsrika lanseringen av Joluca har försäljningen via dagligvaruhandeln utgjort en allt större del av Bolagets totala försäljning, där dagligvaruhandeln stod för 76 %, medan exempelvis Systembolaget stod för 21 % under kvartalet.

### ▪ Starka marginaler

Bruttomarginalen uppgick till cirka 42 % under Q3-24 (21 %), vilket motsvarar en ökning om hela 21,1 procentenheter Y-Y. Under Q3-24 har Joluca utgjort den största intäktsdrivaren, vilket har bidragit till en expansion av bruttomarginalen. Följaktligen har Umida uppvisat en stark lönsamhet under kvartalet, där EBITDA-resultatet uppgick till 3,3 MSEK (-1,3), motsvarande en EBITDA-marginal om 13 %. EBIT-resultatet uppgick till 2,2 MSEK, motsvarande en EBIT-marginal om 8 %.

### ▪ Stärkta utsikter

Under kvartalet har Umida framgångsrikt lanserat Joluca, och trots att lanseringen är i ett tidigt skede påvisar detta Umidas förmåga att utveckla egna varumärken samt de marginaler Bolagets affärsmodell besitter, i synnerhet vid en förbättrad produktmix och ökad försäljning via egna varumärken. Därutöver har Umida stärkt balansräkningen genom TO 6B efter kvartalets utgång, där Bolaget tillfördes 9,2 MSEK. Sammantaget har Umida avsevärt stärkt positionen för att leverera både ett starkt avslut av år 2024 och ett starkt helår 2025, där vi estimerar en lönsam tillväxt framgent.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
1,2 kr

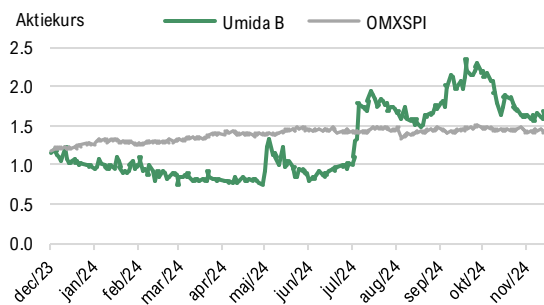
**Base**  
4,3 kr

**Bull**  
5,7 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-11-20)	1,4
Antal Aktier (st.)	36 697 041
Market Cap (MSEK)	61,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,5
Enterprise Value (MSEK)	57,8
Lista	Spotlight Stock Market
Bokslutskommuniké 2024	2025-02-13

### KURSENTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

INSYNSPERSON

Avanza Pension	21,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	7,4 %
Björn Olof Svensson	6,6 %
Hepac Group AB	5,1 %
Mats Jämterud	3,1 %

Prognoser (MSEK)	2023	LTM	2024E	2025E	2026E
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>72,6</b>	<b>74,2</b>	<b>87,3</b>	<b>141,2</b>	<b>162,9</b>
Bruttokostnader	-59,0	-53,2	-55,5	-83,1	-96,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13,6</b>	<b>22,3</b>	<b>34,7</b>	<b>60,1</b>	<b>68,5</b>
Bruttomarginal	21,5%	29,5%	38,4%	42,0%	41,6%
Rörelsekostnader	-32,1	-33,0	-30,1	-42,4	-44,8
<b>EBITDA</b>	<b>-18,5</b>	<b>-10,8</b>	<b>4,5</b>	<b>17,8</b>	<b>23,7</b>
EBITDA-marginal	-25,5%	-14,2%	5,0%	12,4%	14,4%
P/S	0,8	0,8	0,7	0,4	0,4
EV/S	0,8	0,8	0,7	0,4	0,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	12,8	3,3	2,4
EV/EBIT	neg.	neg.	229,1	4,1	2,8

<sup>1</sup> Nettoomsättning exklusive punktskatt.

# 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.