

## Framgångsrik lansering av Joluca resulterar i ett rekordår

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, med en marknadsledande position inom premiumtonic, samt en framgångsrik lansering av Jolucas funktionsdrycker under H2-24 estimeras Bolaget öka försäljningen av alkoholfria drycker inom dagligvaruhandeln, vilket H2-24 var ett tydligt kvitto på med hög tillväxt under lönsamhet. Detta, i kombination med en fortsatt 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 15 MSEK och baserat på en antagen EV/EBITDA-multipel om 11,5x, härleds ett potentiellt nuvärde om 3,8 kr (4,3) per aktie i ett Base scenario.

#### Stark tillväxt under kvartalet

Umida levererade ett starkt fjärde kvartal, vilket visade på en tillväxt om 56 % Y-Y och 22 % Q-Q. Nettoomsättning (exkl. punktskatter) uppgick till 31 MSEK under Q4-24, drivet av den framgångsrika lanseringen av Joluca. Samtidigt utgör kvartalet ett säsongsmässigt starkt kvartal avseende alkoholförsäljning, där bland annat Vinfabriken Äppelglögg uppnådde bra försäljning och säkrade distribution på Systembolaget även för år 2025. För helåret 2024 uppgick omsättningen till 85 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 17 %. Umida planerar flera produktlanseringar under år 2025, där bland annat ICA och Coop redan har bekräftat central listning av två nya smaker av Joluca till vecka 15, vilket förväntas bidra till fortsatt tillväxt.

#### Uppvisar god lönsamhet under H2-24

Bruttomarginalen uppgick till cirka 35 % under Q4-24, vilket motsvarar en förbättring om 16 procentenheter Y-Y trots påverkan av engångskostnad. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2,5 MSEK trots nedskrivningar och destruktion av lager (2,3 MSEK) under kvartalet. Sedan lanseringen av Joluca har Umida påvisat god operationell lönsamhet, vilket blir tydligt sett till H2-24, där bruttomarginalen uppgick till 38 % (15 %). EBITDA-resultatet uppgick till 6,8 MSEK under H2-24, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 12 % och påvisar lönsamheten i affärsmodellen. För helåret 2024 uppgick EBITDA-resultatet till 5,2 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal om 6 %.

#### Förlängd prognosperiod fram till år 2027

Analyst Group har förlängt prognosperioden till år 2027. Nettoomsättning estimeras uppgå till 133 MSEK år 2027, drivet av vunna marknadsandelar inom funktionsdryckesmarknaden och premiumtonics, samt fortsatta offertvinster och ökad distribution via Systembolaget. Baserat på att uttrullningen av den nyligen lanserade smaken under vecka 4 från Joluca intäktsfördes under Q4-24, estimerar Analyst Group ett något svagare Q1-24 i relation till föregående kvartal, samtidigt som Q4-24 utgör ett säsongsmässigt starkt kvartal. Till följd av justeringar i våra estimat har vi valt att uppdatera vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarier.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
1,1 kr

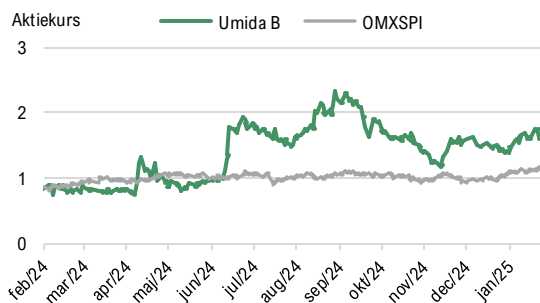
**Base**  
3,8 kr

**Bull**  
5,2 kr

#### NYCKELDATA

|                               |                        |
|-------------------------------|------------------------|
| Senast betalt (2025-02-20)    | 1,5                    |
| Antal Aktier (st.)            | 43 770 291             |
| Market Cap (MSEK)             | 66,1                   |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -1,3                   |
| Enterprise Value (MSEK)       | 64,8                   |
| Lista                         | Spotlight Stock Market |
| Delårsrapport Q1 2025         | 2025-05-15             |

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

INSYNSPERSON

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Avanza Pension             | 23,0 % |
| Sam i Asani                | 10,2 % |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 7,9 %  |
| Björn Olof Svensson        | 7,3 %  |
| Hepac Group AB             | 6,4 %  |

| Prognoser (MSEK)                   | 2023         | 2024        | 2025E        | 2026E        | 2027E        |
|------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b> | <b>72,6</b>  | <b>85,2</b> | <b>106,7</b> | <b>120,0</b> | <b>133,4</b> |
| Bruttokostnader                    | -59,0        | -55,6       | -61,0        | -67,6        | -73,9        |
| <b>Bruttoresultat</b>              | <b>13,6</b>  | <b>32,2</b> | <b>47,8</b>  | <b>54,0</b>  | <b>60,4</b>  |
| Bruttomarginal                     | 21,5%        | 36,7%       | 43,9%        | 44,4%        | 45,0%        |
| Rörelsekostnader                   | -32,1        | -27,0       | -32,4        | -34,1        | -38,0        |
| <b>EBITDA</b>                      | <b>-18,5</b> | <b>5,2</b>  | <b>15,3</b>  | <b>19,9</b>  | <b>22,4</b>  |
| EBITDA-marginal                    | -25,5%       | 5,9%        | 14,1%        | 16,3%        | 16,7%        |
| P/S                                | 0,8          | 0,8         | 0,6          | 0,6          | 0,5          |
| EV/S                               | 0,8          | 0,8         | 0,6          | 0,6          | 0,5          |
| EV/EBITDA                          | neg.         | 12,4        | 4,2          | 3,3          | 2,9          |
| EV/EBIT                            | neg.         | 68,3        | 5,5          | 3,8          | 3,2          |

<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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.