

Stärkt långsiktig potential genom framstående marknadsposition

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 har Bolaget uppvisat en ökad försäljning av drycker inom dagligvaruhandeln, samt bevisat Bolagets förmåga att utveckla egna varumärken. Detta, i kombination med ett högt fokus på egna varumärken och ökade bruttomarginaler, förväntas Umida uppvisa stigande lönsamhet samt tillväxt under kommande år. 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 (3,8) per aktie i ett Base scenario.

Omsättningstillväxt om 37 % Y-Y

Under Q1-25 uppvisade Umida en tillväxt om 37 % Y-Y, då nettoomsättning (exklusive punktskatter) uppgick till 18 MSEK (13). Det första kvartalet utgör ett säsongsmässigt svagt kvartal, i synnerhet för alkoholförsäljning, vilket förklarar en sekventiell minskning. Intäktsökningen Y-Y drivs primärt av Jolucas funktionsdrycker samt Ekobryggeriet. Ekobryggeriet växte med 27 % Y-Y, drivet av vunna marknadsandelar inom segmentet för premiumtonics samt lanseringen av Ekobryggeriets ekologiska gin med citronsmak under Q1 2025. Under kvartalet har Umida meddelat att Joluca ytterligare breddat sortimentet genom nya centrala listningar inom dagligvaru- och servicehandeln, där de nya dryckerna utgjordes av två energidrycker med 180 mg koffein och tre koffeinfria vitamindrycker, varav utrullningarna av dryckerna delvis förväntas ha stärkt intäktsföringen under kvartalet.

Uppvisar god lönsamhet under H2-24

Umida fortsätter att stärka marginalerna – bruttomarginalen uppgick till 40 % under Q1-25, vilket motsvarar en förbättring om 10 procentenheter Y-Y. Marginalökningen påvisar marginalprofilen inom Joluca samt utgör en bekräftelse på det effektiviseringsarbete Umida har bedrivit, vilket initierades under år 2024. Genom solid kostnadskontroll under kvartalet uppgick rörelseresultatet, på EBITDA-nivå, till 1,3 MSEK (0,4), varav EBITDA-marginalen förbättrades från 3 % under motsvarande period föregående år till 7 % under Q1 2025 trots ett säsongsmässigt svagt kvartal.

Stärker den långsiktiga potentialen

Efter kvartalets utgång har Umida aktualiserat förvärvs- och tillväxtstrategin genom förvärvet av THBC, vilket innebär ökad exponering mot DVH och stärker den långsiktiga potentialen. Umida har därmed förbättrat Bolagets position för att leverera ett starkt år 2025, samtidigt som Joluca breddar produkt-sortimentet och stärker marknadspositionen. Analyst väljer att upprepa värderingsintervallet i samtliga tre scenarion, där vi räknar med en fortsatt stark tillväxt och god marginalexpansion till följd av förbättrad produktmix och ökad exponering mot DVH.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,1 kr

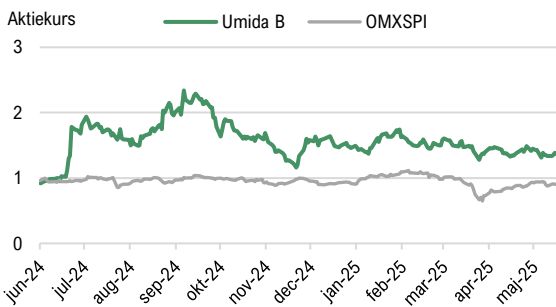
Base
3,8 kr

Bull
5,2 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-30)	1,4
Antal Aktier (st.)	44 314 508
Market Cap (MSEK)	60,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,3
Enterprise Value (MSEK)	59,0
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 2 2025	2025-08-21

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

INSYNSPERSON

Avanza Pension	22,6 %
Sami Asani	10,2 %
Björn Olof Svensson	7,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	7,2 %
Hepac Group AB	6,5 %

Prognoser (MSEK)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning ¹	72,6	85,2	104,4	117,7	131,0
Bruttokostnader	-59,0	-55,6	-59,6	-66,7	-73,5
Bruttoresultat	13,6	32,2	46,8	52,5	58,6
Bruttomarginal	21,5%	36,7%	44,0%	44,0%	44,3%
Rörelsekostnader	-32,1	-27,0	-31,8	-34,5	-37,3
EBITDA	-18,5	5,2	15,1	18,0	21,2
EBITDA-marginal	-25,5%	5,9%	14,1%	15,1%	16,1%
P/S	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5
EV/S	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5
EV/EBITDA	neg.	11,3	3,9	3,3	2,8
EV/EBIT	neg.	62,2	5,1	3,9	3,1

¹ Nettoomsättning exklusive punktskatt.

² Enligt Holdings, inhämtat 2025-06-02

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 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.