



Strategiska satsningar skapar förutsättningar för uthållig tillväxt

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 och följaktligen expansion av Jolucas funktionsdrycker har Bolaget uppvisat en ökad försäljning av drycker inom dagligvaruhandeln, samt bevisat Bolagets förmåga att utveckla egna varumärken. Detta har resulterat i stigande marginaler, och med ett fortsatt högt fokus på att expandera och utveckla egna varumärken framgent, estimeras Umida uppvisa stigande lönsamhet samt tillväxt under kommande år. För år 2025 estimeras ett EBITDA-resultat om 12 MSEK och baserat på en antagen EV/EBITDA-multipel om 12,5x härleds ett potentiellt nuvärde om 3,5 kr (3,8) per aktie i ett Base scenario.

Joluca utgör fortsatt tillväxtdrivare

Under Q2-25 uppvisade Umida en tillväxt om 45 % Y-Y, då nettoomsättning (exkl. punktskatter) uppgick till 23 MSEK (16). I linje med Bolagets strategi har Umida växt försäljningen utanför Systembolaget, varav intäktsökningen Y-Y drivs primärt av Jolucas funktionsdrycker som omsatte ca 8 MSEK under kvartalet, men där även Ekobryggeriet påvisar stark leverans med en stärkt marknadsposition och ett nytt försäljningsrekord under juni månad. Givet att Joluca lanserades under Q3-24, möter Umida svårare jämförelsetal från och med Q3-25, men Bolaget har stärkt förutsättningarna för tillväxt med dels en etablerad butiksdistribution med solid basförsäljning, dels lanserar tre nya smaker under H2-25, samt tar klivet mot internationell expansion med listning i totalt 290 butiker i Spanien.

Marginalexpansionen blir tydligt sett till LTM

Under Q2-25 har Umida drivit marknadssatsningar vilket har ökat kostnaderna Y-Y, men trots Bolagets satsningar uppvisar Umida stärkta marginaler Y-Y och ett positivt EBITDA-resultat. Marginalförbättringarna är ett resultat av en förbättrad produktmix och utgör en bekräftelse på det effektiviseringsarbete Umida har bedrivit sedan år 2024. Detta blir tydligt sett till LTM, då bruttomarginalen har förbättrats med 17 procentenheter Y-Y och EBITDA-resultatet har ökat avsevärt, uppgående till 9 MSEK LTM, att jämföra med -15 MSEK under motsvarande period föregående år.

Internationell expansion i korten

Umida har fortsatt på inslagen väg efter den framgångsrika lanseringen av varumärket Joluca genom fortsatta produktlanseringar och genomförda kampanjer, vilket befäst positionen för Jolucas funktionsdryck. Därtill har Joluca påbörjat en internationell expansion genom listning i Spanien hos Carrefour, Alcampo och El Corte Inglés, vilket omfattar totalt 290 butiker och utgör ett betydande strategiskt steg för en bredare internationell expansion. Analyst Group har valt att göra mindre justeringar i våra prognoser för helåret 2025, vilket följaktligen leder till mindre revideringar i vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

1,2 kr

Base

3,5 kr

Bull

4,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-09-01)	1,5
Antal Aktier (st.)	44 314 508
Market Cap (MSEK)	67,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	4,0
Enterprise Value (MSEK)	71,8
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 3 2025	2025-11-13

KURSUUTVECKLING

Aktiekurs

Umidas kurs och OMXSPI

Umidas kurs har varit högre än OMXSPI sedan augusti 2024.

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

Avanza Pension

22,9 %

Sami Asani

10,2 %

Björn Olof Svensson

7,2 %

Hepac Group AB

6,4 %

Nordnet Pensionsförsäkring

6,2 %

PROGNOSE (MSEK)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning ¹	72,6	85,2	103,6	117,8	131,2
Bruttokostnader	-59,0	-55,6	-61,0	-67,0	-72,4
Bruttoresultat	13,6	32,2	44,6	52,3	59,7
Bruttomarginal	21,5%	36,7%	42,2%	43,8%	45,2%
Rörelsekostnader	-32,1	-27,0	-32,3	-35,6	-38,0
EBITDA	-18,5	5,2	12,2	16,7	21,8
EBITDA-marginal	-25,5%	5,9%	12%	14%	16%
P/S	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5
EV/S	1,0	0,8	0,7	0,6	0,5
EV/EBITDA	neg.	13,8	5,9	4,3	3,3
EV/EBIT	neg.	75,6	8,2	5,2	3,7

¹ Nettoomsättning exklusive punktskatter.
² Enligt Holdings, inhämtat 2025-09-02

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.

Analysen 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.