

Utmanande kvartal, men strategiska tillväxt drivare på plats

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, som innehar en stark position inom premiumtonic, samt en framgångsrik etablering och expansion av Jolucas funktionsdrycker har Bolaget uppvisat en växande försäljning inom dagligvaruhandeln och en bevisad förmåga att utveckla egna varumärken. Detta har resulterat i stigande marginaler, och med ett fortsatt fokus på att expandera och utveckla egna varumärken framgent estimeras Umida uppvisa ökad lönsamhet och tillväxt under kommande år. För år 2026 estimeras ett EBITDA-resultat om 11 MSEK och baserat på en antagen EV/EBITDA-multipel om 11,5x härleds ett potentiellt nuvärde om 2,8 kr (3,5) per aktie i ett Base scenario.

▪ Omsättningen minskade med 25 % Y-Y

Umidas nettoomsättning (exkl. punktskatter) uppgick till 19 MSEK (25), vilket motsvarar en minskning 25 % Y-Y och var lägre än Analyst Groups estimat. Minskningen förklaras primärt av svåra jämförelsetal, då lanseringen av Joluca under Q3- och Q4-25 medförde betydande volymupbyggnad till Arvid Nordquist. Sedan dess har produktutflödet normaliserats och högre butiks- och grossistlager dämpat ordervolymer, vilket förväntas skapa en volatilitet mellan kvartal. Försäljningen av Joluca uppgick till 5,1 MSEK, vilket är den lägsta nivån sedan lanseringen, även om försäljningen ut från butik uppges utvecklas väl fortsatt. Analyst Group noterar samtidigt att även Q4-24 var volymstarkt till följd av lanseringen, vilket innebär att Umida möter fortsatt svåra jämförelsetal även Q4-25.

▪ Marknadssatsningar pressar resultatet

Bruttoresultatet uppgick till 7,2 MSEK (11), motsvarande en bruttomarginal om cirka 39 %. Trots att Joluca utgjorde en lägre andel av omsättningen bibehåller Umida en stabil marginalprofil, vilket indikerar fortsatt marginalförbättring inom Ekobryggeriet och övriga varumärken. Rörelsekostnaderna ökade till 9,3 MSEK (7,8) till följd av fortsatta marknadssatsningar och negativ påverkan från THBC, vilket resulterade i ett negativt EBITDA-resultat om -2,1 MSEK. Bolaget kommunicerade dock en förväntad återgång till positivt EBITDA under Q4-25.

▪ Reviderade prognoser – blickar mot år 2026

Umida fortsätter stärka positionen för Joluca genom nya smaker, marknadskampanjer och en initial internationell lansering, vilket utgör ett viktigt steg i Bolagets långsiktiga tillväxtstrategi. Till följd av det svagare än förväntade kvartalet gör Analyst Group nedrevideringar av prognoserna för år 2025. Samtidigt anser vi att tillväxt- och lönsamhetsutsikterna i ett längre perspektiv stärkts genom den treåriga planen med Arvid Nordquist, indikationer om bredare nordiska listningar under år 2026 samt de nyligen säkrade centrala ICA- och OKQ8-listningarna, vilket bekräftar den strategiska riktningen. Mot denna bakgrund har vi valt att värdera Umida på 2026 års estimerade EBITDA-resultat, men till följd av nedrevideringen härleds ett lägre motiverat nuvärde i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,0 kr

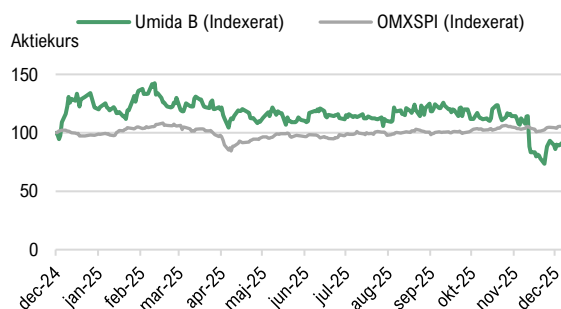
Base
2,8 kr

Bull
4,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-12-08)	1,1
Antal Aktier (st.)	44 314 508
Market Cap (MSEK)	50,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	4,5
Enterprise Value (MSEK)	54,6
Lista	Spotlight Stock Market
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-19

KURSVÄRDEKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

INSYNSPERSON

Avanza Pension	21,6 %
Sami Asani	10,2 %
Björn Olof Svensson	7,2 %
Hepac Group AB	6,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,8 %

Prognoser (MSEK)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning¹	72,6	85,2	84,0	97,8	110,9
Bruttokostnader	-59,0	-55,6	-51,9	-57,0	-62,8
Bruttoresultat	13,6	32,2	34,0	42,3	49,1
Bruttomarginal	21,5%	36,7%	39,6%	42,6%	43,9%
Rörelsekostnader	-32,1	-27,0	-33,1	-31,3	-32,1
EBITDA	-18,5	5,2	0,9	11,0	17,0
EBITDA-marginal	-25,5%	5,9%	1,1%	11,1%	15,2%
P/S	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5
EV/S	0,8	0,6	0,6	0,6	0,5
EV/EBITDA	neg.	10,5	57,6	4,9	3,2
EV/EBIT	neg.	500	neg.	7,4	3,9

¹ Nettoomsättning exklusive punktskatt.

² Enligt Holdings, inhämtat 2025-11-XX

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.