

Utmanande kvartal, men strategiska tillväxt drivare på plats

Umida Group AB (publ) ("Umida", "Koncernen" eller "Bolaget") är en varumärkesdriven koncern som utvecklar, marknadsför och säljer drycker genom egna och externa varumärken. Med Joluca etablerat inom funktionsdryck i dagligvaruhandeln och Ekobryggeriet inom premiumtonic har Bolaget successivt minskat beroendet av enskilda försäljningskanaler och stärkt positionen i prioriterade segment. Genom högre innovationstakt, fler lanseringar och nya varumärken, såsom samarbetet med IJustWantToBeCool, breddas intäktbasen och den kommersiella räckvidden. En ökad andel egna varumärken i kombination med förbättrad kostnadsstruktur bedöms successivt stärka utsikterna. För år 2026 estimeras ett EBITDA-resultat om 8 MSEK och baserat på en relativvärdering med applicerad EV/EBITDA-multipel härleds ett potentiellt nuvärde om 2,2 kr per aktie i ett Base scenario.

Minskad omsättning Y-Y, men stabiliserad bruttomarginal

Umidas nettoomsättning uppgick till 20,9 MSEK (31), motsvarande en minskning om 33 % Y-Y, främst drivet av svåra jämförelsetal efter lagerupbyggnaden i samband med Jolucas lansering under H2-24, varefter volymerna normaliserats. För helåret 2025 uppgick omsättningen till 81,2 MSEK (85), 3 % under våra estimat. Samtidigt har bruttomarginalen stabiliserats på en högre och mer hållbar nivå, drivet av en förbättrad produktmix. EBITDA-resultatet uppgick till -0,5 MSEK i Q4-25 och -1,2 MSEK för helåret, delvis påverkat av ökade sälj- och marknadsinvesteringar för Joluca och Ekobryggeriet.

Etablerar nytt gemensamt bolag inom snacks

Umida har efter kvartalets utgång ingått ett strategiskt samarbete med IJustWantToBeCool och etablerat ett gemensamt bolag inom snacks med planerad lansering under H2-26. Samarbetet innebär att Bolaget applicerar befintlig produktutveckling, inköpsstruktur och bredd distribution på en ny produktkategori med betydande marknadsstorlek. Upplägget bedöms ha tydliga likheter med etableringen av Joluca och kombinerar operativ infrastruktur med stark digital räckvidd, samtidigt som det antas ske genom en kapitaleffektiv lanseringsmodell, samt besitter en hög tillväxtpotential.

Tydliga värde drivare under år 2026

Umida går in i år 2026 med en starkt marknadsposition och breddad produktportfölj, där nya listningar, innovationer inom Joluca samt etableringen inom snacks tillsammans med IJustWantToBeCool bedöms skapa ytterligare tillväxtben från H2-26. Samtidigt var avslutningen av år 2025 svagare än förväntat, där lägre efterfrågan och långsammare distributionsutveckling för Joluca har föranlett nedrevideringar av våra prognoser. Vi bedömer dock att en förbättrad produktmix, enklare jämförelsetal och fortsatt hög innovationstakt stärker de strukturella tillväxt- och lönsamhetsutsikterna inför kommande år, i takt med att affärsmodellen breddas. Mot denna bakgrund värderar vi Umida på 2026 års estimerade EBITDA-resultat, men till följd av reviderade estimat härleds ett lägre motiverat nuvärde i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,8 kr

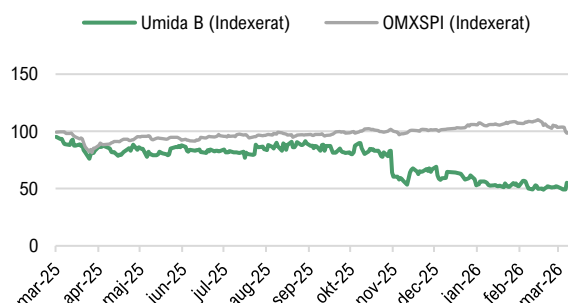
Base
2,2 kr

Bull
4,0 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-03-23)	0,90
Antal Aktier (st.)	44 314 508
Market Cap (MSEK)	39,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	4,5
Enterprise Value (MSEK)	42,5
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 1 2026	2026-05-14

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

Avanza Pension	22,1 %
Sami Asani	10,2 %
Björn Olof Svensson	7,2 %
Hepac Group AB	6,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	6,3 %

Prognoser (MSEK)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Nettoomsättning¹	85,2	81,2	96,2	108,6	119,1
Bruttokostnader	-55,6	-50,1	-58,9	-65,0	-69,5
Bruttoresultat	32,2	32,3	38,6	44,6	50,6
Bruttomarginal	36,7%	39,2%	39,6%	40,7%	42,1%
Rörelsekostnader	-27,0	-33,5	-30,8	-31,4	-34,5
EBITDA	5,2	-1,2	7,8	13,1	16,1
EBITDA-marginal	5,9%	-1,5%	8,0%	12,0%	13,4%
P/S	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3
EV/S	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4
EV/EBITDA	10,5	neg.	5,4	3,2	2,6
EV/EBIT	500	neg.	9,1	3,5	2,8

¹ Nettoomsättning exklusive punktskatt.

² Enligt Holdings, inhämtat 2026-03-23

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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.