

Avyttring bekräftar värden, Koncernens plattform bygger nya

Umida Group AB (publ) ("Umida", "Koncernen" eller "Bolaget") är en varumärkesdriven Koncern som utvecklar, marknadsför och säljer drycker och konsumentprodukter genom egna och externa varumärken. Med Joluca etablerat inom funktionsdryck i dagligvaruhandeln och Ekobryggeriet inom premiumtonic har Bolaget successivt stärkt positionen i prioriterade segment. Genom avyttringen av utvalda alkoholvarumärken renodlas verksamheten ytterligare, samtidigt som nya varumärken och samarbeten, däribland snackslanseringen tillsammans med IJustWantToBeCool, breddar intäktbasen och den kommersiella räckvidden. En ökad andel egna varumärken i kombination med förbättrad kostnadsstruktur bedöms successivt stärka utsikterna. För år 2027 estimeras ett EBITDA-resultat om 9 MSEK och baserat på en relativvärdering med applicerad EV/EBITDA-multipel härleds ett potentiellt nuvärde om 2,3 kr (2,2) per aktie i ett Base scenario.

▪ Säljer alkoholvarumärken till Spring Wine & Spirits

Efter kvartalets utgång meddelade Umida att Bolaget ingått avtal om att avyttra delar av sin alkoholportfölj, inklusive varumärkena Elin, Doctor Cane och Vinfabriken, till Spring Wine & Spirits, ett dotterbolag till Spendrups Bryggeri AB. Köpeskillingen uppgår initialt till 12 MSEK, med en möjlig tilläggsköpeskilling om upp till 6 MSEK, och Spring Wine & Spirits förvärvar därutöver tillhörande lager vid tillträdet i mitten av juni 2026. De avyttrade varumärkena motsvarade cirka 17 % av Umidas nettoomsättning under helåret 2025, vilket tydligt synliggör värden i Koncernen. Affären utgör ett betydande steg mot en renodlad FMCG-aktör inom dagligvaruhandeln.

▪ Minskad omsättning Y-Y, men stabil marginalutveckling

Umidas nettoomsättning¹ uppgick till 15,1 MSEK (18) under Q1-26, motsvarande en minskning om 15,8 % Y-Y, drivet av svag utveckling inom Brands för Fans samt en lägre försäljning för Joluca. Vi hade estimerat en lägre omsättning Y-Y, men utfallet blev något under våra estimat. Bruttomarginalen uppgick till 37,8 % och utgör det sjätte kvartalet i rad över 35 %, vilket bekräftar den strukturellt högre nivå som etablerats. På EBITDA-nivå redovisades ett positivt resultat om 0,8 MSEK (0,7), lyft av avyttringen av mjödprodukten, samtidigt som Bolaget har uppvisat en god kostnadskontroll under kvartalet.

▪ Avyttring synliggör värden, motiverat värde justeras upp

Avyttringen till Spring Wine & Spirits ger enligt vår mening stöd åt vår värdering av Koncernen, samtidigt som kapitaltillskottet ger finansiell flexibilitet och utrymme för fortsatta satsningar inom de prioriterade varumärkena. De genomförda avyttringarna befäster den strategiska transformationen mot en renodlad FMCG-aktör. Vi bedömer att en strukturellt högre bruttomarginal, en mer fokuserad varumärkesportfölj och fortsatt hög innovationstakt stärker lönsamhetsutsikterna framgent. Sommarkampanjen med OKQ8 och snackslanseringen tillsammans med IJustWantToBeCool utgör därtill tydliga drivare under H2-26. Mot bakgrund av en lägre intäktbas, kombinerat med stärkta strategiska förutsättningar, härleds ett något högre motiverat nuvärde i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,8 kr

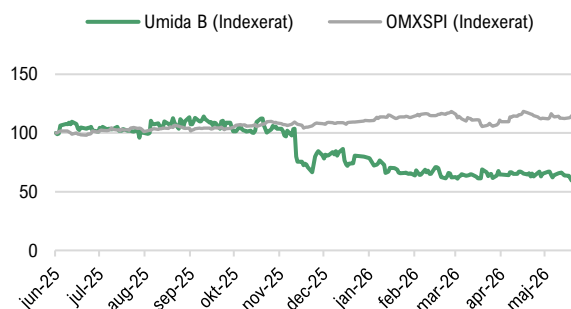
Base
2,3 kr

Bull
4,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-06-03)	0,78
Antal Aktier (st.)	44 314 508
Market Cap (MSEK)	34,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) ¹	-8,6
Enterprise Value (MSEK)	26,0
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 2 2026	2026-08-20

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

INSYNSPERSON

Avanza Pension	21,9 %
Sami Asani	10,2 %
Nordnet Pensionsförsäkring	7,3 %
Björn Olof Svensson	7,2 %
Hepac Group AB	6,4 %

Prognoser (MSEK)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Nettoomsättning¹	85,2	81,2	79,0	88,5	97,5
Bruttokostnader	-55,6	-50,1	-50,3	-52,5	-56,5
Bruttoresultat	32,2	32,3	40,9	37,0	42,0
Bruttomarginal	36,7%	39,2%	36,3%	40,7%	42,1%
Rörelsekostnader	-27,0	-33,5	-30,8	-28,4	-29,8
EBITDA	5,2	-1,2	10,1	8,6	12,2
EBITDA-marginal	5,9%	-1,5%	11,1%	9,6%	12,4%
P/S	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
EV/S	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	5,0	neg.	2,6	3,0	2,1
EV/EBIT	28,9	neg.	3,7	3,5	2,3

¹ Nettoomsättning exklusive punktskatt. Med beaktning för köpeskilling efter kvartalets utgång.

² Enligt Holdings, inhämtat 2026-06-04

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.