

Umida producerar, marknadsför och säljer, primärt, alkoholhaltiga drycker såsom vin, sprit och blanddryck genom segmenten Brands For Fans, Umida Brands och Umida Partners. Bolaget har genomfört ett kostnadsbesparingsprogram som innebär att Umida kommer att kunna öka sina marginaler till följd av en mer effektiv organisation. I ett Base scenario estimeras en successivt stigande omsättning till ca 78 MSEK år 2021, tillsammans med ett positivt rörelseresultat. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering motiveras ett potentiellt värde per aktie om 4,5 kr (3,0) i ett Base scenario.

▪ Svag avslutning på ett starkt helår

Under Q4-19 uppgick nettoomsättningen till 22,2 MSEK (28,3), vilket motsvarar en intäktsminskning om ca 21,5 % jämfört mot samma period föregående år. Umida rapporterar ett rörelseresultat om ca -8,6 MSEK, ner från ca -1,4 MSEK för jämförbar period för kvartalet. Anledningen till det minskade resultatet är ett antal extraordinära kostnader, bl.a. hänförliga till Umidas omställningsarbete. Under Q4 uppgick kostnader av engångskaraktär till totalt ca 7 MSEK. Justerat för dessa presterar Umida således i linje med jämförbart kvartal. Full effekt från omställningsarbetet kommer synas under år 2020 där vi räknar med en starkare rörelsemarginal drivet av dels försäljnings-tillväxt, dels en kostnadseffektivare organisation.

▪ Brands For Fans står nu för 45 % av Umidas omsättning

Brands For Fans visar en minskad försäljning om 11 % under Q4-19, Motörhead-varumärket är dock fortsatt starkt under kvartalet och sett till helåret 2019 växer Brands For Fans med hela 113 %. Dotterbolaget står nu för 45 % av koncernens omsättning och kommer fortsatt vara en mycket viktig värde drivare även under 2020.

▪ Avser att lösa samtliga lån

Umida skriver att fastighetsförsäljningen i Götene möjliggör lösen av samtliga lån, samtidigt som en god likviditet kan bibehållas och att någon nyemission inte kommer att behövas för att finansiera verksamheten. Med en starkare balansräkning minskar den finansiella risken, något vi menar motiverar en högre värdering av aktien.

▪ Höjer vårt värderingsintervall

Under 2019 har Umida arbetat hårt med att ställa om och effektivisera verksamheten, vilket har kostat både tid och fokus. Bolaget går nu in i 2020 med en strömlinjeformad organisation, stärkt balansräkning och med de goda förutsättningarna för fortsatt tillväxt under lönsamhet. Vi väljer därför att höja vårt Base scenario till 4,5 kr per aktie (3,0) och menar därför att aktien har mer att ge under året.

AKTIEKURS | 2,5 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 2,1 kr	BASE 4,5 kr	BULL 8,0 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

UMIDA GROUP				
Senast betalt (2020-03-02)	2,5			
Antal Aktier (st.)	21 653 837			
Market Cap (MSEK)	54,1			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,2 ¹			
Enterprise Value (MSEK)	50,9			
V.52 prisintervall (SEK)	1,0 – 2,8			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	1,59 %			
3 månader	14,9 %			
1 år	54,6 %			
YTD	-3,8 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)				
Avanza Pension	8,5 %			
Sami Asani	7,7 %			
Björn Svensson	5,9 %			
Ulf Jakobsson	3,1 %			
Mas Jämterud	2,5 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Filip Lundquist			
Styrelseordförande	Mats Jämterud			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport kvartal 1, 2020	2020-05-20			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
Totala intäkter	55.1	59.6	71.6	78.0
Omsättningstillväxt	28%	8%	20%	9%
COGS	-32.9	-39.3	-45.8	-49.1
Rörelsekostnader	-37.3	-38.2	-22.2	-23.7
EBIT	-15.2	-17.9	3.5	5.2
EBIT-marginal	neg.	neg.	6.4%	7.9%
Årets resultat	-16.3	-20.6	10.0	4.9
Nettomarginal	neg.	neg.	14.0%	6.2%
P/S	1.0	1.0	0.8	0.7
EV/S	0.9	0.9	0.7	0.6
EV/EBIT	-5.0	-3.7	11.0	8.1

¹Justerat för fastighetsförsäljningen med en reavinst om ca 7 MSEK

²Inkl. fastighetsförsäljningen om en reavinst om ca 7 MSEK

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 frånsäger 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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.