

ACUVI: RAPPORTKOMMENTAR Q1'25

Acuvi redovisade ökad nettoomsättning och EBIT i det första kvartalet.

Nettoomsättningen uppgick till 51,3 MSEK (45,3), motsvarande en tillväxt på 13,3 %. Bruttoresultatet uppgick till 30,6 MSEK (27,6), med en bruttomarginal på 59,6 % (61,0). Vidare uppgick EBIT till 6,7 MSEK (6,7), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 13,0 % (14,7). Periodens kassaflöde uppgick till -5,1 MSEK (2,9), vilket innebär att kassan minskade till 15,2 MSEK (15,3) vid utgången av kvartalet.

Stark försäljningsstart med blandad utveckling

Acuvi vände trenden och visade försäljningstillväxt efter tre kvartal i rad med nedgång. Tillväxten drevs av en stark utveckling inom OEM-kundanpassade produkter, inte minst genom ökade volymer från Intuitive Surgical. Försäljningen inom OEM-standardprodukter minskade däremot kraftigt för andra kvartalet i rad. Segmentet har tidigare utgjort en viktig tillväxtmotor, men den senaste utvecklingen tyder på ökad försiktighet bland kunderna. Enligt bolaget har det inte förlorat några kundkontrakt, vilket indikerar att nedgången främst beror på tillfälliga faktorer. Utvecklingen inom Life Science Instrumentation förblev stabil.

Marginalerna försvaras – men yttre faktorer skapar tryck

Lönsamheten stärktes ytterligare under kvartalet, justerat för engångsposter om cirka 2,0 MSEK. Justerad EBIT uppgick till 8,7 MSEK, motsvarande en marginal om 16,9 %. Nya införda handelstullar och en svagare dollar skapar dock ett potentiellt tryck på marginalerna framåt. Acuvi har vidtagit åtgärder för att styra om varuflöden till lokala leverantörer och intern produktion, med målsättningen att kunna kompensera för ökade kostnader via prisjusteringar inom 3–6 månader. Det är dock endast cirka 10,0 % av nettoförsäljningen som eventuellt behöver justeras på detta sätt, vilket begränsar påverkan. Vi bedömer att påverkan på lönsamheten blir modest, då en förbättrad produktmix och bibehållen kostnadskontroll förväntas bidra till att skydda marginalerna framåt.

Outlook

Acuvi levererade ett stabilt första kvartal med stark utveckling inom OEM-kundanpassade produkter. Den svaga utvecklingen inom OEM-standardprodukter väcker dock frågor om segmentets bidrag till tillväxten under året. Samtidigt ger bolagets flexibilitet att justera produktion och prissättning ett visst skydd för marginalerna mot externa störningar. Vi har gjort vissa ändringar i estimaten, men anser fortsatt att Acuvi är för lågt värderat. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 19,1 SEK, motsvarande en uppsida på 32,8 procent, vilket inkluderar effekten av estimatrevideringar och lägre värderingar hos peers.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll riktar vi oss främst till retailinvesterare.