

ACUVI: RAPPORTKOMMENTAR Q4'25

Acuvi redovisade ökad nettoomsättning och försämrat rörelseresultat i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 53,5 MSEK (42,8), motsvarande en tillväxt på 24,9 %. Bruttoresultatet uppgick till 24,6 MSEK (28,1), med en bruttomarginal på 46,0 % (65,5). EBITDA uppgick till -6,1 MSEK (9,1), motsvarande en EBITDA-marginal om -11,4 % (21,2), medan EBIT landade på -18,6 MSEK (5,9), motsvarande en EBIT-marginal om -34,7 % (13,8).

Kraftig avvikelse från EBITDA-målet 2025

Acuvi levererade ett helår 2025 som tydligt understeg det tidigare kommunicerade EBITDA-målet om 52–55 MSEK. Nettoomsättningen uppgick till 204,2 MSEK (175,9), motsvarande en tillväxt om 16,1 %. Rapporterad EBITDA uppgick till 20,3 MSEK (31,1), medan justerad EBITDA landade på cirka 33 MSEK efter engångsposter om omkring 13 MSEK. Försäljningen nådde inte budgeterad nivå, vilket enligt bolaget påverkade EBITDA med närmare 8 MSEK jämfört med plan. Förskjutna leveranser och projekt som inte materialiserades under året bidrog till avvikelsen. Produktmixen var även svagare än väntat, med en lägre andel högmarginalprodukter, vilket pressade bruttomarginalen. Därtill belastades resultatet av en svagare USD samt kraftigt ökade tull- och fraktkostnader under andra halvåret. Utöver den operationella påverkan tillkom engångsposter relaterade till omstrukturering, implementering av nytt ERP-system, lagervärdering samt avslutade utvecklingsprojekt. Acuvi avslutade därmed året på en betydligt lägre lönsamhetsnivå än tidigare kommunicerat. Bolaget bedömer dock att den justerade EBITDA-nivån bättre speglar den underliggande intjäningsförmågan inför 2026.

Nytt EBITDA-mål för 2026 på 37–50 MSEK

I samband med rapporten kommunicerades bolaget ett nytt EBITDA-mål för 2026 i intervallet 37–50 MSEK. För att nå den nedre delen av intervallet krävs enligt bolaget viss omsättningstillväxt, en mer gynnsam produktmix och förbättrad kostnadskontroll. Den övre delen kräver starkare tillväxt inom högmarginalprodukter, framför allt inom LEGS-plattformen som under 2025 uppvisade bruttomarginaler om närmare 80 %. Produktmixen blir därmed viktig för marginalutvecklingen framåt. Bolaget genomför samtidigt organisatoriska förändringar för att effektivisera verksamheten och stärka det kommersiella arbetet. Bolaget omorganiserar säljorganisationen, decentraliserar delar av verksamheten, pausar satsningen i San Jose och samlar centrala funktioner i Uppsala. Effekterna väntas gradvis synas under de kommande 6–9 månaderna. Geografiskt fortsätter satsningen på direktförsäljning och stärkt närvaro i Japan och Asien, där bolaget redan ser ökad kundaktivitet från låga nivåer. Förvärv är fortsatt sekundärt i nuläget, då fokus ligger på organisk förbättring och att lyfta lönsamheten inom befintlig struktur.

Outlook

Den justerade EBITDA-nivån om 33 MSEK fungerar i praktiken som ny bas inför 2026. Det positiva är att flera av 2025 års negativa effekter bedöms vara av engångskaraktär. Samtidigt kvarstår utmaningar i form av långa säljcykler, känslighet för projektförskjutningar och variationer i produktmix. Lönsamhetsutvecklingen framåt kommer därför i hög grad att avgöras av hur väl bolaget lyckas driva försäljningen av högmarginalprodukter och realisera den operativa

hävstången i affärsmodellen. Om Acuvi kan visa stabil tillväxt, förbättrad produktmix och god kostnadskontroll finns förutsättningar att återuppbygga marknadens förtroende. Misslyckas bolaget med att leverera mot det nya målet riskerar förtroendet att försvagas ytterligare. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 18,7 SEK, en uppsida på 62,8 %, vilket inkluderar nedjusteringar i estimerat, samtidigt som vi kvarstår vid en multipel om 18x EBIT.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

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 levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.