

2026-08-25

Acuvi redovisade ökad nettoomsättning och lägre rörelseresultat i det andra kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 50,1 MSEK (47,2), motsvarande en tillväxt på 6,3 %. Bruttoresultatet uppgick till 25,4 MSEK (30,8), med en bruttomarginal på 50,6 % (65,3). EBITDA uppgick till -4,3 MSEK (12,0), motsvarande en EBITDA-marginal om -8,5 % (25,4). Periodens kassaflöde uppgick till -4,0 MSEK (-6,9) och kassan till 19,8 MSEK (8,9) vid kvartalets utgång.

Högre försäljning men fortsatt svagt resultat

Nettoomsättningen ökade med 6,3 % till 50,1 MSEK (47,2), där tillväxten framför allt drevs av PiezoMotor som fördubblade försäljningen under det första halvåret. Bruttoresultatet minskade däremot med 17,6 % till 25,4 MSEK (30,8) och bruttomarginalen till 50,6 % (65,3). Marginalen belastades bland annat av fortsatt höga tariff- och införtullningskostnader till USA om cirka 1,9 MSEK, men var i stort sett oförändrad från 52,1 % i Q1. Rörelsekostnaderna ökade med 31,6 % till 30,0 MSEK (22,8), bland annat till följd av 1,4 MSEK i slutkostnader för VD-bytet samt högre konsult- och juristkostnader. EBITDA försämrades till -4,3 MSEK (12,0), motsvarande en EBITDA-marginal om -8,5 % (25,4). Utöver kostnaden för VD-bytet belastades resultatet av 2,0 MSEK kopplat till ett tidigare avräkningsprojekt samt 1,9 MSEK i ovanligt stora negativa operationella valutakursdifferenser. Justerat för dessa poster uppgick EBITDA till omkring 1 MSEK, vilket ger en mer rättvisande bild av den underliggande lönsamheten under kvartalet.

Förbättring väntas under H2 men tidigare EBITDA-mål slopas

Acuvi bedömer att förutsättningarna finns för en tydlig resultatförbättring under H2, men konstaterar att det tidigare EBITDA-målet om 37-50 MSEK för 2026 inte kommer att nås. PiezoMotor fortsätter att utvecklas starkt och väntas enligt bolaget växa med minst 50 % under helåret 2026. Sensapex utvecklas i nivå med föregående år och TPA Motion ligger efter. För koncernen indikerar bolaget en omsättning omkring 200 MSEK eller något högre under 2026. Den kortsiktiga utvecklingen påverkas av att distributionsaffären upphör den 21 augusti. Affären omsatte drygt 50 MSEK under 2025 och den starka utvecklingen inom framför allt PiezoMotor väntas ersätta delar av bortfallet under 2026, men ytterligare omkring 30 MSEK behöver bryggas under 2027. På marginalnivå bedömer bolaget att en bruttomarginal omkring 50-55 % bättre speglar den nuvarande nivån och arbetar med prishöjningar och en förbättrad produktmix för att höja marginalen. Acuvi har även initierat ett kostnadsprogram med målsättningen att gå in i 2027 med en årlig kostnadsbas som är minst 10 MSEK lägre jämfört med 2025.

Outlook

Kvartalet var klart svagare än våra förväntningar på lönsamhetsnivå, även justerat för kostnader av engångskaraktär. Den operativa utvecklingen är dock mer positiv än resultatet antyder, med stark tillväxt inom PiezoMotor och ett förbättrat orderläge. Vårt omsättningsestimât om 201,3 MSEK för 2026 ligger i linje med bolagets indikation om omkring 200 MSEK eller något högre. Blickar vi mot 2027 ökar dock kraven, då omkring 30 MSEK av distributionsaffären återstår att ersätta. Vårt estimât om 216,5 MSEK innebär därmed att Acuvi behöver öka försäljningen med omkring 45 MSEK jämfört med 2026. På kostnadssidan räknar vi med en tydlig effekt från besparingsprogrammet under 2027, i linje med bolagets ambition att gå in i året med en årlig kostnadsbas minst 10 MSEK lägre än 2025. Vi ser fortsatt långsiktig potential i Acuvi, men distributionsbortfallet och en lägre bruttomarginal än vi tidigare räknat med ökar kraven på både försäljningstillväxt och kostnadskontroll. Vi har sänkt våra estimât för nettoomsättning med 9,8 % och EBITDA med 88,0 % för 2026 samt med 10,2 % respektive 42,3 % för 2027. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 9,0 SEK per aktie, i linje med aktuell aktiekurs.

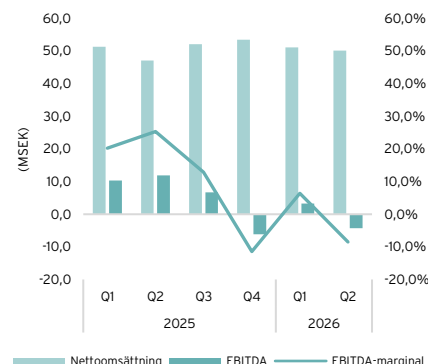
(MSEK)	2023*	2024*	2025	2026E	2027E
Nettoomsättning	190,8	175,9	204,2	201,3	216,5
Tillväxt y-o-y	3,1%	-7,8%	16,1%	-1,4%	7,5%
Bruttoresultat	103,5	105,3	111,9	104,3	116,9
Bruttomarginal	54,2%	59,9%	54,8%	51,8%	54,0%
Rörelsekostnader	-83,1	-89,0	-108,6	-103,0	-94,1
Tillväxt y-o-y	-41,6%	7,0%	22,1%	-5,2%	-8,6%
EBITDA	39,2	31,1	20,3	4,1	26,8
EBITDA-marginal	20,5%	17,7%	9,9%	2,0%	12,4%
Tillväxt y-o-y	n/a	-20,5%	-34,8%	-79,8%	554,4%
EV/EBITDA	10,8	13,6	20,8	78,9	12,0
Av- och nedskrivningar	-21,2	-11,9	-25,9	-25,6	-19,6
EBIT	18,0	19,3	-5,6	-21,5	7,2
EBIT-marginal	9,4%	11,0%	-2,7%	-10,7%	3,3%

*Justerat för IFRS

Fakta

VD	Nils Sjöholm
Lista	First North
Ticker	ACUVI
Aktiekurs (SEK)	9,1
Antal aktier (Miljoner)	33,4
Börsvärde (MSEK)	302,5
Nettoskuld (MSEK)	21,0
EV (MSEK)	323,5
Insideräggande	15,1%
Nästa rapport	2026-10-20

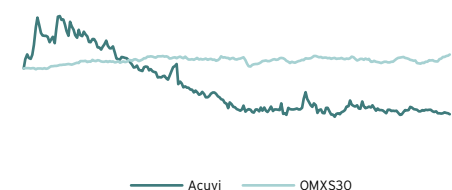
Kvartalsutveckling



Analytiker

Pontus Fredriksson
pontus@kalqyl.se

Kursutveckling 12 månader



Kursutveckling %	1 m	3 m	12m
Acuvi	-21,8	-23,7	-59,4

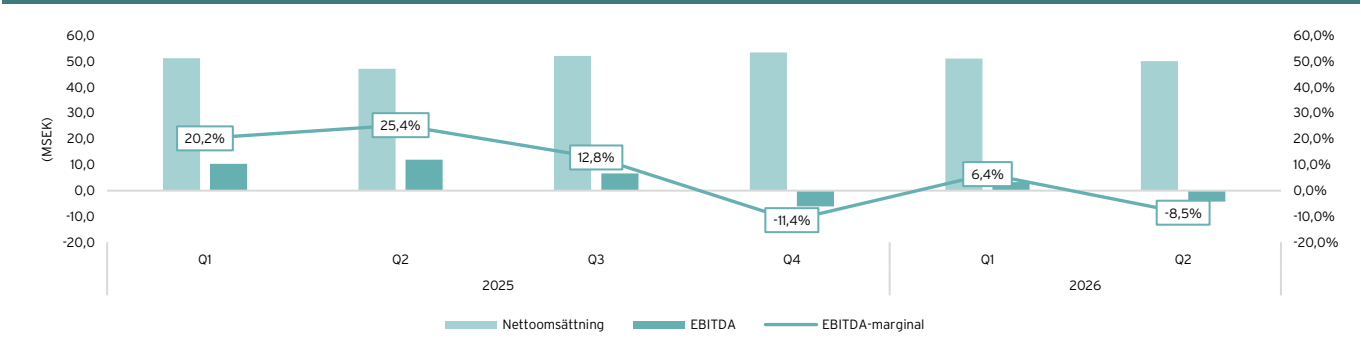
Högre försäljning men fortsatt svagt resultat

Nettoomsättningen ökade med 6,3 % till 50,1 MSEK (47,2), där tillväxten främst drevs av PiezoMotor som fördubblade försäljningen under det första halvåret. Enligt bolaget har utvecklingen gynnats av en stärkt säljorganisation, införandet av ett nytt CRM-system och en mer aktiv kundbearbetning, med särskilt god utveckling inom bland annat halvledare och rymd. Sensapex utvecklades ungefär i nivå med eller något bättre än föregående år, vilket innebär att TPA Motion stod för den svagare utvecklingen under H1. Distributionsaffären inom medicinteknik löpte fortsatt under kvartalet och leveranserna fortsätter fram till den 21 augusti, vilket innebär att det kommunicerade intäkts- och lönsamhetsbortfallet får genomslag under H2.

Bruttoresultatet minskade med 17,6 % till 25,4 MSEK (30,8) och bruttomarginalen till 50,6 % (65,3). Marginalen belastades fortsatt av höga tariff- och införtullningskostnader till USA om cirka 1,9 MSEK, men var i stort sett oförändrad från 52,1 % i Q1. Den starka utvecklingen inom PiezoMotor var därmed inte tillräcklig för att lyfta marginalen sekventiellt. Bolaget framhåller att tidigare års marginaler är svåra att jämföra med efter de redovisningskorrigeringar som genomfördes i bokslutet för 2025 och bedömer att en bruttomarginal omkring 50-55 % bättre speglar nuvarande nivå.

Rörelsekostnaderna ökade med 31,6 % till 30,0 MSEK (22,8). Personalkostnaderna ökade till 15,8 MSEK (12,8), där cirka 1,4 MSEK avsåg slutkostnader för VD-bytet. Övriga externa kostnader ökade till 12,2 MSEK (9,4), främst hänförligt till högre konsult- och juristkostnader. EBITDA försämrades till -4,3 MSEK (12,0), motsvarande en EBITDA-marginal om -8,5 % (25,4). Utöver kostnaden för VD-bytet belastades resultatet av 2,0 MSEK kopplat till ett tidigare avräkningsprojekt och 1,9 MSEK i ovanligt stora negativa operationella valutakursdifferenser. Posterna uppgick sammanlagt till 5,3 MSEK och justerat för dessa uppgick EBITDA till omkring 1 MSEK. De tre kostnadsposterna förklarar därmed en del av resultatförsämringen, men även justerat för dessa var den underliggande lönsamheten låg. Acuvi har därför initierat ett besparingsprogram med målsättningen att sänka den årliga kostnadsbasen med minst 10 MSEK när bolaget går in i 2027 jämfört med 2025.

Finansiell utveckling, kvartal



Estimat vs utfall

Kvartalet var svagare än våra förväntningar, framför allt på lönsamhetsnivå. Nettoomsättningen om 50,1 MSEK var 4,9 % under vårt estimat om 52,7 MSEK. Den största avvikelser återfanns dock i bruttomarginalen, som uppgick till 50,6 % jämfört med vårt estimat om 55,7 %, vilket resulterade i ett bruttoresultat om 25,4 MSEK mot väntade 29,4 MSEK. Vi hade räknat med att en fortsatt stark utveckling inom PiezoMotor skulle lyfta bruttomarginalen sekventiellt från Q1. Även rörelsekostnaderna översteg våra förväntningar och uppgick till 30,0 MSEK jämfört med vårt estimat om 24,3 MSEK. Avvikelsen förklaras till stor del av kostnader av engångskaraktär och ovanligt stora valutakurseffekter, där 1,4 MSEK avsåg VD-bytet, 2,0 MSEK ett tidigare avräkningsprojekt och 1,9 MSEK negativa operationella valutakursdifferenser. EBITDA uppgick till -4,3 MSEK jämfört med vårt estimat om 6,8 MSEK. Justerat för de tre posterna uppgick EBITDA till omkring 1 MSEK, vilket minskar den underliggande avvikelsen men fortfarande innebär ett tydligt svagare resultat än väntat. Resultatmissen förklaras därmed av både tillfälligt högre kostnader och en svagare underliggande lönsamhet. Acuvi behöver därmed både öka försäljningen, bruttomarginalen och anpassa kostnadsbasen för att nå en uthålligt högre lönsamhet.

Utfall vs Estimat Q2 2026

(MSEK)	Q2'25	Q3'25	Q4'25	Q1'26	Q2'26A	Q2'26E	Diff
Nettoomsättning	47,2	52,2	53,5	51,2	50,1	52,7	-4,9%
Tillväxt y-o-y	8,8%	19,3%	24,9%	-0,3%	6,3%	11,8%	-5,5pp
Aktiverat arbete	2,8	1,0	10,1	0,3	0,3	1,0	-66,1%
Övriga rörelseintäkter	1,2	0,1	0,6	0,6	0,0	0,8	-100,0%
Summa intäkter	51,1	53,2	64,2	52,1	50,5	54,5	-7,4%
Bruttoresultat	30,8	32,8	24,6	26,7	25,4	29,4	-13,7%
Bruttomarginal	65,3%	62,9%	46,0%	52,1%	50,6%	55,7%	-5,1pp
Tillväxt y-o-y	12,8%	28,5%	-12,3%	-12,8%	-17,6%	-4,6%	-13,0pp
Rörelsekostnader	-22,8	-22,9	-41,4	-24,3	-30,0	-24,3	+23,4%
Tillväxt y-o-y	7,4%	19,3%	52,6%	13,0%	31,6%	6,6%	+25,0pp
EBITDA	12,0	6,7	-6,1	3,3	-4,3	6,8	n/a
EBITDA-marginal	25,4%	12,8%	-11,4%	6,4%	-8,5%	12,9%	-21,4pp
Tillväxt y-o-y	48,0%	-14,5%	n/a	-68,5%	n/a	-43,0%	n/a

Peers

I vår relativvärdering av Acuvi har vi inkluderat ett urval internationella bolag med exponering mot medicinteknik, industriella applikationer, fordonsindustri, konsumentelektronik, flyg och försvar, hälsovård, energiproduktion samt precisionsoptik. Gemensamt för bolagen är att de erbjuder lösningar baserade på piezoelektrisk och/eller elektromagnetisk teknologi. Jämförelsebolagen skiljer sig dock tydligt från Acuvi sett till storlek, produktmix och marknadsposition, vilket innebär att peergruppen främst bör användas som en indikation på vilka multiplar marknaden applicerar på lönsamma bolag med exponering mot liknande teknologier och slutmarknader.

Peergruppen handlas i genomsnitt till cirka 20,0x EV/EBIT och 13,5x EV/EBITDA. Skillnaderna i värdering inom gruppen drivs främst av bolagens tillväxttakt, lönsamhetsnivå och historiska leveransförmåga. Acuviss bruttomarginal ligger på en hög nivå relativt flera av jämförelsebolagen, vilket bör skapa förutsättningar för en tydlig operationell hävstång. Utvecklingen under H1 visar dock att denna potential ännu inte omsätts i motsvarande lönsamhetsförbättring. Acuvi är dessutom betydligt mindre än merparten av jämförelsebolagen, har en lägre global närvaro och står inför uppgiften att ersätta den avslutade distributionsaffären inom medicinteknik. Vi bedömer därför att en rabatt mot peergruppen fortsatt är motiverad.

Mot denna bakgrund värderar vi Acuvi till 12,0x EV/EBITDA på våra estimat för 2027E. Multipeln ligger nära, men något under peergruppen och speglar enligt vår bedömning balansen mellan Acuviss långsiktiga potential och den högre operationella risken i nuläget. En fortsatt stark utveckling inom PiezoMotor, högre konvertering från den växande pipelinen och en tydlig förbättring av lönsamheten skulle minska risken och på sikt kunna motivera en högre multipel. Om resultatförbättringen däremot tar längre tid än väntat ser vi fortsatt skäl för en rabatt mot jämförelsebolagen.

Värdering av jämförelsebolag

(MUSD) Bolag	Marknadsplats	Börsvärde	EV	EBIT R12		EBITDA R12		Lönsamhet R12		
				EBIT	EV/EBIT	EBITDA	EV/EBITDA	BM	EBIT %	EBITDA %
Allient	Nasdaq	1 603	1 759	51	34,2x	77	23,0x	33,3%	8,9%	13,3%
AMETEK	New York	54 995	56 536	2 037	27,8x	2 457	23,0x	36,4%	25,9%	31,2%
CTS Corporation	New York	1 668	1 650	94	17,6x	129	12,8x	39,7%	16,6%	22,8%
Denso Corporation	Tokyo	48 800	50 010	5 290	9,5x	9 110	5,5x	15,2%	6,9%	11,8%
Honeywell Int.	Nasdaq	68 527	93 319	5 990	15,6x	7 374	12,7x	36,6%	16,6%	20,4%
Johnson Electric	Hong Kong	18 790	1 503	166	9,1x	367	4,1x	23,0%	5,8%	12,8%
Kyocera	Tokyo	4 640	4 570	138	33,1x	262	17,4x	29,9%	6,6%	12,4%
Mabushi Motor	Tokyo	421	305	26	11,6x	40	7,5x	30,2%	12,4%	19,1%
Minebea Mitsumi	Tokyo	1 340	1 600	113	14,2x	185	8,7x	18,0%	6,6%	10,7%
Morgan adv. material	London	646	933	91	10,3x	125	7,5x	9,1%	9,0%	12,3%
Murata Manufact.	Tokyo	12 910	12 400	369	33,6x	551	22,5x	43,4%	19,3%	28,7%
NGK Insulators	Tokyo	1 520	1 480	103	14,4x	161	9,2x	30,3%	15,0%	23,4%
Nidec Corporation	Tokyo	2 960	3 340	130	25,7x	245	13,6x	19,4%	5,0%	9,4%
Parker Hannifin	New York	126 520	134 539	4 634	29,0x	5 571	24,1x	37,7%	21,6%	25,9%
TDK Corporation	Tokyo	5 770	5 690	302	18,8x	516	11,0x	31,1%	11,2%	19,0%
TE Connectivity	New York	59 682	64 075	3 960	16,2x	4 962	12,9x	36,1%	20,5%	25,7%
Snitt		25 674	27 107	1 468	20,0x	2 008	13,5x	29,3%	13,0%	18,7%
Median		5 205	3 955	152	16,9x	315	12,7x	30,7%	11,8%	19,1%

Jämförelsebolag i USA

(MUSD) Bolag	Marknadsplats	Börsvärde	EV	EBIT R12		EBITDA R12		Lönsamhet R12		
				EBIT	EV/EBIT	EBITDA	EV/EBITDA	BM	EBIT %	EBITDA %
Allient	Nasdaq	1 603	1 759	51,4	34,2x	76,5	23,0x	33,3%	8,9%	13,3%
AMETEK	New York	54 995	56 536	2 037,0	27,8x	2 457,0	23,0x	36,4%	25,9%	31,2%
CTS Corporation	New York	1 668	1 650	93,5	17,6x	128,6	12,8x	39,7%	16,6%	22,8%
Honeywell Int.	Nasdaq	68 527	93 319	5 990,0	15,6x	7 374,0	12,7x	36,6%	16,6%	20,4%
Parker Hannifin	New York	126 520	134 539	4 634,0	29,0x	5 571,0	24,1x	37,7%	21,6%	25,9%
TE Connectivity	New York	59 682	64 075	3 960,0	16,2x	4 962,0	12,9x	36,1%	20,5%	25,7%
Snitt		52 166	58 646	2 794,3	23,4x	3 428,2	18,1x	36,6%	18,4%	23,2%
Median		57 339	60 306	2 998,5	22,7x	3 709,5	18,0x	36,5%	18,6%	24,3%

Jämförelsebolag i övriga marknader

(MUSD) Bolag	Marknadsplats	Börsvärde	EV	EBIT R12		EBITDA R12		Lönsamhet R12		
				EBIT	EV/EBIT	EBITDA	EV/EBITDA	BM	EBIT %	EBITDA %
Denso Corporation	Tokyo	48 800	50 010	5 290,0	9,5x	9 110,0	5,5x	15,2%	6,9%	11,8%
Johnson Electric	Hong Kong	18 790	1 503	166,0	9,1x	367,0	4,1x	23,0%	5,8%	12,8%
Kyocera	Tokyo	4 640	4 570	138,0	33,1x	262,0	17,4x	29,9%	6,6%	12,4%
Mabushi Motor	Tokyo	421	305	26,3	11,6x	40,4	7,5x	30,2%	12,4%	19,1%
Minebea Mitsumi	Tokyo	1 340	1 600	112,9	14,2x	185,0	8,7x	18,0%	6,6%	10,7%
Morgan adv. material	London	646	933	90,8	10,3x	124,5	7,5x	9,1%	9,0%	12,3%
Murata Manufact.	Tokyo	12 910	12 400	369,0	33,6x	550,9	22,5x	43,4%	19,3%	28,7%
NGK Insulators	Tokyo	1 520	1 480	103,0	14,4x	161,0	9,2x	30,3%	15,0%	23,4%
Nidec Corporation	Tokyo	2 960	3 340	129,7	25,7x	244,8	13,6x	19,4%	5,0%	9,4%
TDK Corporation	Tokyo	5 770	5 690	302,0	18,8x	515,8	11,0x	31,1%	11,2%	19,0%
Snitt		9 780	8 183	672,8	18,0x	1 156,1	10,7x	25,0%	9,8%	16,0%
Median		3 800	2 470	133,9	14,3x	253,4	8,9x	26,5%	7,9%	12,6%

Estimatiförändringar

Estimatiförändringar under prognosperioden

	Uppdaterade		Tidigare		Förändring	
(MSEK)	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
Nettoomsättning	201,3	216,5	223,2	241,1	-9,8%	-10,2%
Tillväxt y-o-y	-1,4%	7,5%	9,3%	8,0%	-10,7pp	-0,5pp
Aktiverat arbete	1,3	2,0	3,3	5,8	-61,7%	-65,5%
Övriga rörelseintäkter	1,6	2,0	2,8	4,0	-44,3%	-50,0%
Summa intäkter	204,1	220,5	229,3	250,9	-11,0%	-12,1%
Bruttoresultat	104,3	116,9	124,5	140,1	-16,3%	-16,5%
Bruttomarginal	51,8%	54,0%	55,8%	58,1%	-4,0pp	-4,1pp
Tillväxt y-o-y	-6,9%	12,2%	11,3%	12,5%	-18,2pp	-0,3pp
Rörelsekostnader	-103,0	-94,1	-96,5	-103,3	+6,7%	-8,9%
Tillväxt y-o-y	-5,2%	-8,6%	-11,2%	7,1%	+6,0pp	-15,7pp
EBITDA	4,1	26,8	34,2	46,5	-88,0%	-42,3%
EBITDA-marginal	2,0%	12,4%	15,3%	19,3%	-13,3pp	-6,9pp
Tillväxt y-o-y	-79,8%	554,4%	68,4%	36,1%	-148,2pp	+518,3pp
Av- och nedskrivningar	-25,6	-19,6	-42,5	-26,4	-39,7%	-25,8%
EBIT	-21,5	7,2	-8,3	20,1	159,4%	-63,9%
EBIT-marginal	-10,7%	3,3%	-3,7%	8,3%	-7,0pp	-5,0pp
Tillväxt y-o-y	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Estimat för 2026

	Estimat för 2026				
(MSEK)	Q1A	Q2A	Q3E	Q4E	2026E
Nettoomsättning	51,2	50,1	50,7	49,3	201,3
% y-o-y	-0,3%	6,3%	-2,8%	-7,9%	-1,4%
Aktiverat arbete	0,3	0,3	0,3	0,3	1,3
Övriga rörelseintäkter	0,6	0,0	0,5	0,5	1,6
Summa intäkter	52,1	50,5	51,5	50,1	204,1
Bruttoresultat	26,7	25,4	26,0	26,2	104,3
Bruttomarginal	52,1%	50,6%	51,3%	53,2%	51,8%
% y-o-y	-12,8%	-17,6%	-20,8%	6,5%	-6,9%
Rörelsekostnader	-24,3	-30,0	-25,0	-23,7	-103,0
% y-o-y	13,0%	31,6%	9,1%	-42,8%	-5,2%
EBITDA	3,3	-4,3	1,8	3,3	4,1
EBITDA-marginal	6,4%	-8,5%	3,5%	6,7%	2,0%
% y-o-y	-68,5%	n/a	-73,2%	n/a	-79,8%
Av- och nedskrivningar	-10,9	-5,0	-4,9	-4,9	-25,6
EBIT	-7,6	-9,3	-3,1	-1,6	-21,5
EBIT-marginal	-14,8%	-18,5%	-6,1%	-3,2%	-10,7%
% y-o-y	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Estimat fram till 2027

	Estimat fram till 2027				
(MSEK)	2023*	2024*	2025	2026E	2027E
Nettoomsättning	190,8	175,9	204,2	201,3	216,5
% y-o-y	3,1%	-7,8%	16,1%	-1,4%	7,5%
Aktiverat arbete för egen räkning	-	6,7	13,8	1,3	2,0
Övriga rörelseintäkter	18,8	8,1	3,1	1,6	2,0
Summa intäkter	209,6	190,6	221,2	204,1	220,5
EV/S	1,7	1,8	1,6	1,6	1,5
Bruttoresultat	103,5	105,3	111,9	104,3	116,9
Bruttomarginal	54,2%	59,9%	54,8%	51,8%	54,0%
% y-o-y	-11,2%	1,8%	6,3%	-6,9%	12,2%
Rörelsekostnader	-83,1	-89,0	-108,6	-103,0	-94,1
% y-o-y	-41,6%	7,0%	22,1%	-5,2%	-8,6%
EBITDA	39,2	31,2	20,3	4,1	26,8
EBITDA-marginal	20,5%	17,7%	9,9%	2,0%	12,4%
% y-o-y	n/a	-20,4%	-34,8%	-79,8%	554,4%
EV/EBITDA	8,3	10,4	15,9	78,9	12,0
Av- och nedskrivningar	-21,2	-11,9	-25,9	-25,6	-19,6
EBIT	18,0	19,3	-5,6	-21,5	7,2
EBIT-marginal	9,4%	11,0%	-2,7%	-10,7%	3,3%
% y-o-y	n/a	7,2%	n/a	n/a	n/a
EV/EBIT	18,0	16,8	neg.	neg.	44,6

*Justerad för IFRS

Motiverat värde i vårt huvudscenario

Vi har valt att värdera Acuvi utifrån en multipel om 12x EBITDA för helåret 2027E. Detta ger oss i sin tur ett börsvärde och en motiverad aktiekurs beräknat på 2027E. Vi har även valt att visa värderingen när vi applicerat en säkerhetsmarginal om 30,0 % på våra estimat.

	Värdering			
	Multipel	EBITDA 2027E	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (kr)
2027E	12	26,8	301,2	9,0
<i>Säkerhetsmarginal (30%)</i>	<i>12</i>	<i>18,8</i>	<i>225,5</i>	<i>6,8</i>

Nedan följer potentiell avkastning på 2027E om Acuvi utvecklas likt våra estimat i huvudscenariot.

	Potentiell avkastning					
	Huvudscenario			Säkerhetsmarginal (30%)		
	Faktor	Procent	CAGR	Faktor	Procent	CAGR
2027E	1,00	-0,4%	-0,2%	0,75	-25,5%	-13,7%

Nedan följer en känslighetsanalys som visar hur den potentiella avkastningen utvecklas givet olika applicerade multiplar.

EBITDax	Huvudscenario 2027E			Säkerhetsmarginal (30%)		
	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (kr)	Förändring %	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (kr)	Förändring %
5	113,2	3,4	-62,6%	94,0	2,8	-68,9%
6	140,1	4,2	-53,7%	112,8	3,4	-62,7%
7	166,9	5,0	-44,8%	131,6	3,9	-56,5%
8	193,8	5,8	-35,9%	150,4	4,5	-50,3%
9	220,6	6,6	-27,1%	169,1	5,1	-44,1%
10	247,5	7,4	-18,2%	187,9	5,6	-37,9%
11	274,3	8,2	-9,3%	206,7	6,2	-31,7%
12	301,2	9,0	-0,4%	225,5	6,8	-25,5%
13	328,0	9,8	8,4%	244,3	7,3	-19,2%
14	354,9	10,6	17,3%	263,1	7,9	-13,0%
15	381,7	11,4	26,2%	281,9	8,5	-6,8%
16	408,6	12,2	35,1%	300,7	9,0	-0,6%
17	435,4	13,1	43,9%	319,5	9,6	5,6%
18	462,3	13,9	52,8%	338,3	10,1	11,8%
19	489,1	14,7	61,7%	357,1	10,7	18,0%
20	516,0	15,5	70,6%	375,9	11,3	24,2%

Källor

1. <https://mb.cision.com/Main/16643/4385527/4225934.pdf>
2. <https://youtu.be/7vXJPsnO-ZA?si=vmo2VKi4qhbCpvPz>
3. <https://borsdata.se/>
4. <https://stockanalysis.com/>

Disclaimer

Kalqyl bedriver verksamhet avseende bolag- och aktieanalys där information har sammanställts utifrån källor som Kalqyl bedömer är tillförlitliga. Informationens riktighet kan Kalqyl dock inte garantera, och inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag.

Denna analys är en uppdragsanalys där det analyserade Bolaget har ingått avtal med Kalqyl avseende analys. Analysen/erna publiceras antingen vid enskilt tillfälle, eller per löpande basis under avtalsperioden mot en sedvanlig ersättning.

Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

Alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk, och historisk avkastning ger ingen garanti för framtida avkastning. Kalqyl har interna riktlinjer för anställdas privata aktieäggande i bolag som omfattas av analys. För att säkerställa oberoende och förtroende gäller särskilda handelsrestriktioner. Efter köp av aktier i ett bolag som omfattas av analys får försäljning med vinst inte ske inom 30 dagar. Dessutom råder handelsstopp i 14 dagar före planerad publicering av initieringsanalys, samt i 48 timmar efter publicering. För rapportkommentar/uppföljningsanalys råder handelsstopp från det datumet arbetet påbörjas, samt i 48 h efter publicering. Under dessa perioder får inga transaktioner genomföras i det aktuella bolagets aktier eller relaterade instrument.

Intressekonflikt

Pontus Fredriksson äger inte aktier i det analyserade bolaget

Analysen är en uppdragsanalys