

## PUREFUN: RAPPORTKOMMENTAR Q4'23/24

Nettoomsättningen uppgick till 43,7 MSEK (44,4) i det fjärde kvartalet (februari-april) i Purefuns brutna räkenskapsår 2023/24. Detta innebar en minskning av nettoomsättningen med 1,6 procent jämfört med föregående år, vilket kan sättas i relation till den generella utvecklingen för den svenska e-handeln som ökade med 3,2 procent under perioden. Bruttomarginalen uppgick till 48,8 procent (45,7), vilket var överraskande starkt. EBITDA uppgick till 3,1 MSEK (4,3), vilket motsvarade en EBITDA-marginal om 7,1 procent (9,7). Minskningen av EBITDA förklaras av framför allt ökade personal- och övriga externa kostnader.

### Svagare tillväxt, stark bruttomarginal

EBITDA inkom i linje med våra estimat trots en lägre nettoomsättning än vad vi estimerat. Detta till följd av en överraskande stark bruttomarginal. Purefun har fokuserat på egna varumärken och ökade inköp från Asien för att stärka bruttomarginalen, vilket har gett effekt. Personalkostnaderna ökade från 3,2 MSEK till 4,9 MSEK i kvartalet, vilket var hänförligt till att bolaget nyanställer tjänstemän för att ersätta konsulter. Bolaget ska fortsatt fokusera på kostnadseffektiviseringar för att stärka lönsamheten framgent.

### Outlook

Den generella e-handeln i Sverige såg en stark utveckling y-o-y i maj, vilket är en positiv signal då Purefun påverkats negativt av en pressad konsument. Vår bedömning är att det finns goda möjligheter framgent för Purefun att växa på befintliga marknader, men också på nya geografiska marknader. Purefun expanderade i kvartalet med Party Ninja till Norge, Danmark och Finland, och expansionen ska fortsätta under 2024. Flera operationella tillväxt- och lönsamhetsåtgärder gör att bolaget står inför en spännande framtid. Vi har valt att värdera Purefun på 12x EBITDA för 2025/26E. Infrias våra estimat finns en betydande uppsida i aktien. Vi har inte räknat med några förvärv i våra estimat framåt och kommer att uppdatera estimaten om förvärv sker.

### Läs hela 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. Analyserna skiljer sig från mängden och syftar till att vara förklarande. Det gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.