

## PUREFUN GROUP: INITIAL TAKE

Purefun är en svensk e-handelgrupp med flertalet varumärken och Norden som huvudmarknad. Via varumärken som Vuxen och BlushMe/WooMe är bolaget en ledande aktör i Norden inom området sexuellt välbefinnande och hälsa. Utöver detta har bolaget också betydande närvaro inom hundproduktsegmentet samt fest- och presentmarknaden.

### Förvärv

Bolaget har en uttalad förvärvsstrategi och utvärderar löpande nya förvärv som är en viktig del i tillväxtstrategin. Purefun har gjort totalt fem förvärv som noterat bolag, där BlushMe/WooMe var det mest betydande sett till storlek. I och med förvärvet stärkte Purefun sin position på marknaden för sexuellt välbefinnande och hälsa i Norden.

### Marknad

E-handeln har haft ett tufft år under 2023, vilket bland annat beror på en svagare konsument till följd av det makroekonomiska klimatet. Purefun har dock stått emot bra och har kunnat uppvisa ökande omsättning och lönsamhet. Vår bedömning är att Purefun har en stark ställning inom marknaden för sexuellt välbefinnande och hälsa i Norden.

### Tillväxt och lönsamhet

Vår bedömning är att Purefun kan fortsätta växa organiskt och stärka sin lönsamhet framgent. Tillväxt drivare är bland annat förbättrad konjunktur, geografisk expansion och nya varumärken. Lönsamheten kan stärkas via ökade inköp från Asien, fokus på egna varumärken, skalfördelar och kostnadsbesparingar. Utöver dessa samt förvärv ser vi investeringar i onoterade e-handelsbolag som en intressant option framåt.

### Outlook

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 uppdatera estimaten om förvärv sker.

**Läs hela analysen här!**

**För mer information, vänligen kontakta:**

---

David Uhrner, VD  
Mail: [david@kalqyl.se](mailto:david@kalqyl.se)  
Tel: 0729-69 66 66

## 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.