

Candles får stororder

Candles kommunicerade förra veckan att bolaget har erhållit en rekordorder värd 145 Mkr (för kalenderåret 2022) från sin redan idag största kund, Rituals. Under kalenderåret 2021 uppgick försäljningen mot Rituals till 35–40 Mkr. Omsättningen för hela Candles uppgick till 111 Mkr under räkenskapsåret 2020/21.

Den för bolaget betydelsefulla ordern visar att marknaden för Candles doftljus, producerade av vegetabiliskt vax, växer snabbt och att Candles är väl positionerade att möta en hög efterfrågan hos kund. Bolaget har verksamhet dels inom Private Label som bär kundens namn, men har också distributionsrättigheter inom olika externa varumärken (Brands). Den aktuella orden från Rituals ligger inom affärssegmentet Private Label.

Ökning av tillverkningskapaciteten

För att möta marknaden pågår för närvarande en upprampning av kapaciteten. Genom kompletterande investeringar under 2022 ökar kapaciteten i bolagets befintliga anläggning. Under 2023 kommer en helt ny fabrik att tas i drift strax utanför Örebro som väsentligt kommer att öka produktionskapaciteten. Finansieringen är säkrad efter fjolårets externa kapitalanskaffning.

En ökad kapacitet möjliggör för Candles att ta fortsätta att ta större order, utöver den aktuella ordern från Rituals. Sammantaget med övriga kunder är orderboken fylld för de kommande 12 månaderna. Med det sagt fortsätter ett aktivt säljarbete mot befintliga och potentiella kunder för perioden och för framtiden. Vid en fortsatt tillväxt i ordergången har Candles möjlighet att gå från aktuell 2-skiftsproduktion till att åter, temporärt, gå upp till 3-skift, på samma sätt som bolaget gjorde under perioden december till helt nyligen.

Uppjusterade prognoser

Mot bakgrund av den betydande ordern har vi väsentligt justerat upp våra prognoser för 22/23 och 23/24 för såväl omsättning som resultat. Våra tidigare estimat visade på en försäljningsökning om drygt 30% för respektive år. Nu räknar vi med att omsättningen ökar med drygt 50% under 22/23. För 23/24 ligger vi kvar med en tillväxt om drygt 30% men från en väsentlig högre bas än tidigare. Vi räknar också med att EBITDA kommer att vara positivt redan från 22/23, där vi tidigare prognosticerade en mindre förlust. För 23/24 prognosticerar vi en EBITDA-marginal om drygt 7%.

Candles Scandinavia

Uppdatering

Datum 31 mars 2022
Analytiker Catarina Ihre

Basfakta

Bransch Konsumentvaror
Styrelseordförande Ulf Gejhammar
Vd Viktor Garmiani
Noteringsår 2021
Listning First North Growth Market
Ticker CANDLE B
Aktiekurs 78,0 kr
Antal aktier, milj. 7,8
Börsvärde, mkr 607
Nettokassa, mkr -10
Företagsvärde (EV), mkr 617
Webbplats www.candles.se

Kursutveckling sedan börsintroduktionen



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	20/21	21/22p	22/23p	23/24p
Omsättning	111,1	168,0	253,0	334,0
EBITDA	14,4	-5,7	10,6	24,5
Rörelseres. (ebit)	13,2	-7,5	8,5	22,0
Resultat f. skatt	9,6	-9,2	7,8	21,3
Nettoresultat	7,3	-8,2	6,8	20,1
Vinst per aktie	0,94 kr	-1,05 kr	0,87 kr	2,58 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	47%	51%	51%	32%
EBITDA-marginal	13,0%	-3,4%	4,2%	7,3%
Rörelsemarginal	11,9%	-4,5%	3,4%	6,6%
Nettoskuld/eget kap.	-1,4	-0,2	-0,2	-0,2
Nettoskuld/ebitda	-1,3	0,0	0,0	0,0
P/e-tal	n.m.	-74	89	30
EV/ebit	n.m.	-82	73	28
EV/omsättning	n.m.	3,7	2,4	1,8
Direktavkastning	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.

Källa: Bolaget, Analysguiden

Vi är fortsatt positiva till aktien – riktkurs 110–112 kr

Bolaget har tidigare varit tydliga med att tillväxt går före lönsamhet i det kortare perspektivet. Vi konstaterar nu att Candles kommer att uppvisa lönsamhet tidigare än vad vi bedömt. Vi räknar med att Candles kommer att visa fortsatt stark tillväxt under kommande år – något som underlättas av fjolårets kapitalskott som används för organisk tillväxt och kapacitetsutbyggnad. Vi bedömer att det finns god potential – kanske särskilt i dessa orostider – och höjer riktkursen för Candles Scandinavia till 110–112 kr.

Investment case

Stark försäljningstillväxt

Candles Scandinavia har uppvisat en imponerande snabb tillväxt sedan bolaget grundades 2009 och vi räknar med en försäljning på knappt 190 Mkr för räkenskapsåret 2021/22. Målsättningen framåt är ambitiös och Candles har som mål att organiskt dubblera bolaget var tredje år. Den nu erhållna ordern om 145 Mkr från Rituals medför att tillväxtmålet för det enskilda året 22/23 kommer att överträffas med råge.

Candles erbjudande

Kombinationen av 100% naturliga ljus som är unikt kundanpassade och som samtidigt kan produceras i volymmässigt storskaliga nivåer ger Candles Scandinavia en stark position för framtida tillväxt.

Affärsmodellen är tydlig och fokus ligger på att växa organiskt inom egentillverkade doftljus för externa kunder – Private Label. Samtidigt finns två andra ben att stå på: distribution av etablerade varumärken (Brands) och det nyetablerade segmentet hemmaförsäljning (Home Party).

Kurspotential

Candles börsdebut var trygg trots oron över pandemieffekter och senare geopolitisk oro. När den betydande ordern från Rituals nu slår igenom i försäljning och resultat redan från 2022 ser vi en klar potential i aktien. Det finns också möjligheter för en ökad orderingång från andra befintliga och potentiella kunder. Ledningen ger ett solitt intryck med starkt fokus på affärsmodell och tillväxt. Vi höjer riktkursen från tidigare 86 kr till 110–112 kr.

Ljusmarknaden i Europa

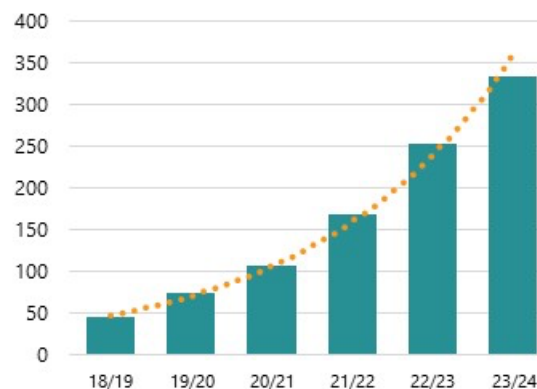
SEK 24 mdr

Stor potential – Candles har 3 promille av ljusmarknaden idag



■ Oparfymade ljus ■ Parfymade ljus ■ Candles

Historisk & prognosticerad försäljning



Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Catarina Ihre äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Catarina Ihre