

Bedrijfsbeschrijving:

Pandora is een Deens bedrijf dat zich bezighoudt met het ontwerpen, vervaardigen en op de markt brengen van met de hand afgewerkte en eigentijdse sieraden. De producten zijn onder meer gemaakt van goud, zilver, leer en textiel. Het betreft voornamelijk armbanden, bedels, ringen, oorbellen, kettingen en hangers. De producten worden wereldwijd verkocht in meer dan 70 landen. Het bedrijf is opgericht in 1982 en heeft zijn hoofdkantoor in Kopenhagen. Wereldwijd werken er circa 22.000 medewerkers bij het bedrijf.

Concurrentiepositie:

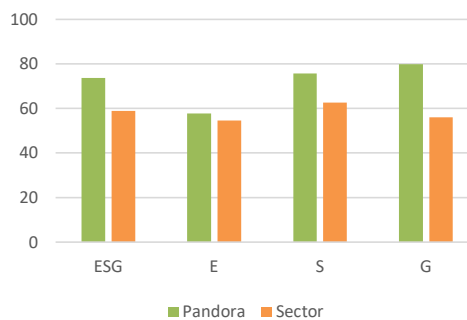
Pandora is marktleider in het type armbanden dat het maakt. Bovendien is de klantentrouw hoog, ongeveer 70% van de omzet van het bedrijf is afkomstig van herhalingsverkopten. Verder wordt 60% van de omzet als cadeau aangeschaft. Het voornaamste potentieel van Pandora ligt in de groeiende middenklasse in opkomende landen. Consumenten willen hun toegenomen welvaart tonen door het dragen van sieraden.

Pandora heeft een nieuwe merkpositionering. Het bedrijf beweegt van mode naar persoonlijke expressie, door meer te focussen op speciale, gepersonaliseerde sieraden. Door het geïntegreerde bedrijfsmodel, van de ontwerpfase tot de distributiefase, zijn de marges en het rendement op geïnvesteerd vermogen zeer hoog.

Duurzaamheid:

Pandora streeft ernaar om tegen 2025 alleen gerecycled goud en zilver in hun producten te gebruiken. Hierdoor worden de Co2-uitstoot, het waterverbruik en andere milieu- en sociale gevolgen minder. Door deze verschuiving kan Pandora jaarlijks 37.000 ton CO2 per jaar besparen, hetgeen gelijk staat aan het jaarlijks energieverbruik van 6.000 huishoudens. Pandora vindt de mensenrechten en werkomstandigheden van toeleveranciers van groot belang, met name in de mijnindustrie waar metalen gedelfd worden. Bij Sustainalytics scoort het bedrijf bij de beste 5% op duurzaamheid, zowel in de sector als wereldwijd. Ook Refinitiv geeft Pandora een hoge ESG-score.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Pandora scoort in ons analysemodel uitstekend op waardering, winstgevendheid en kwaliteit (balanssterkte). De koers/winst verhouding van het aandeel is laag en de winstmarges hoog. Met name op koersmomentum en risico scoort het aandeel minder goed. De recente daling van het aandeel is hier debet aan. Tevens heeft het aandeel een hoge beweeglijkheid. Op duurzaamheid scoort Pandora goed.

Pandora lanceert collectie met laboratoriumgecreëerde diamanten en 100% gerecycled zilver en goud

Pandora wil de markt voor diamanten sieraden transformeren met meer betaalbare producten en sterk verminderde CO2-uitstoot. Pandora gebruikt niet langer gedolven diamanten, maar in de Verenigde Staten en Canada laboratoriumgecreëerde diamanten juwelen. In de VS gegroeide laboratorium diamanten hebben dezelfde optische, chemische, thermische en fysieke kenmerken en worden beoordeeld volgens dezelfde normen. Pandora's laboratorium- diamanten worden gekweekt, geslepen en geslepen met behulp van 100% hernieuwbare energie en hebben een CO2-voetafdruk van slechts 8,17 kg CO2 per karaat. Dat is slechts 5% ten opzichte van de CO2 afdruk van een gedolven diamant. Pandora heeft tevens de eerste collectie gelanceerd met 100% gerecycled goud en zilver.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022

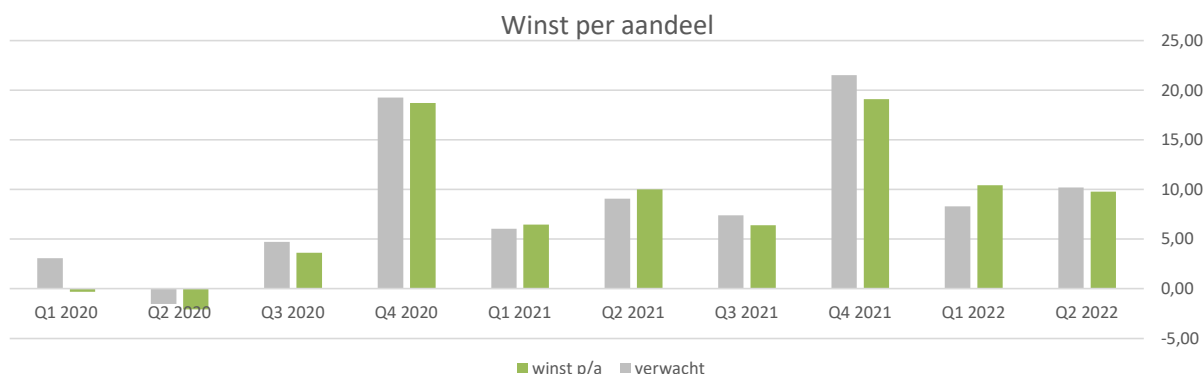
Pandora zag in het eerste kwartaal van 2022 de omzet met 21% stijgen naar 5,7 miljard Deense kronen, ruim boven de analistenverwachting van 5,2 miljard. De winst per aandeel steeg 60% naar DKK 10,40. Verwacht was DKK 8,30 winst per aandeel. Pandora verhoogde de omzetverwachting licht, maar gaf aan door de hoge inflatie en de oorlog in Oekraïne onzeker te zijn over de winstontwikkeling. Hierdoor daalde het aandeel 3%, ondanks de veel beter dan verwachte resultaten.

In het tweede kwartaal steeg de omzet ondanks coronarestricties in China en tegenvallende verkopen in de VS. Vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder nam de omzet toe met 10% naar 5,66 Deense kronen (circa 775 miljoen euro). De omzet was in lijn met analistenverwachtingen. De operationele winst viel echter tegen. De winst kwam uit op 1,25 miljard tegen een verwachting van 1,30 miljard kronen. De winst per aandeel daalde van DKK 10,00 naar DKK 9,80. Pandora heeft de outlook voor heel 2022 ongewijzigd gelaten. Het aandeel verloor 3% na de cijfers.

In 2021 heeft Pandora 23% meer omzet geboekt. De recordomzet kwam uit op 23,4 miljard Deense kronen (circa 3,2 miljard euro). Ten opzichte van 2019 bedroeg de omzetstijging 7%. De nettowinst, die meer dan verdubbelde ten opzichte van 2020 en 41% hoger lag dan in 2019, kwam uit op 4,16 miljard Deense kronen (circa 570 miljoen euro).

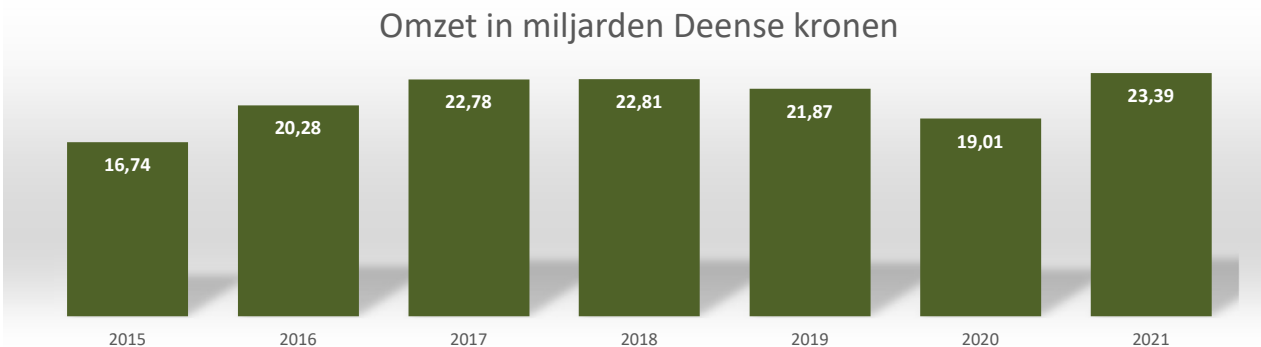
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Het vierde kwartaal is voor Pandora verreweg het meest winstgevend, vanwege de feestdagen. Circa 60% van de verkopen zijn geschenken. De resultaten over het eerste kwartaal blijft hierdoor meestal achter. Pandora heeft in de afgelopen 8 kwartalen slechts 3 keer de verwachtingen overtroffen. Het eerste halfjaar van 2020 was door de coronalockdowns verliesgevend. Zowel de omzet als de winst herstelden echter sterk na de heropening van de economieën.



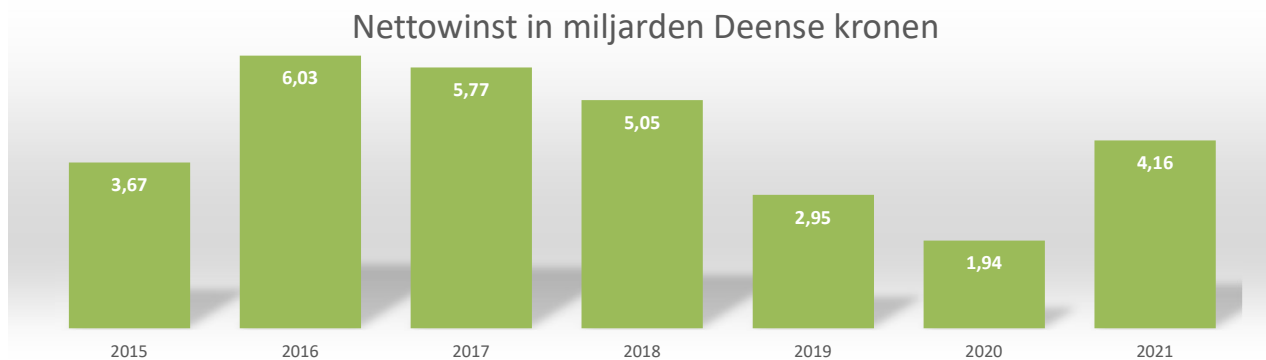
Omzetontwikkeling vanaf 2015

De omzet van Pandora is van 2015 tot en met 2017 enorm hard gegroeid. Daarna stabiliseerde de omzet en in coronajaar 2020 zag Pandora de omzet flink teruglopen door de lockdowns. Inmiddels heeft het bedrijf de stijgende lijn weer te pakken en in 2021 werd een recordomzet geboekt. De verwachting is dat de omzet in 2022 ruim 10% en in 2023 meer dan 5% toeneemt. Vanaf 2015 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse omzetgroei 11,4%.



Winstontwikkeling vanaf 2015

De winstontwikkeling van Pandora is grilliger dan die van de omzet. De nettowinstmarge varieert behoorlijk. In 2015 en 2016 lag deze boven de 25%, terwijl in coronajaar 2020 Pandora genoeg moest nemen met slechts 10% nettowinstmarge. In 2021 steeg de nettowinstmarge weer flink tot 17,8%. Voor 2022 voorzien analisten een winstgroei van bijna 24% en voor 2023 gaan analisten uit van 11% winstgroei.



Analistenrating

Het aandeel Pandora wordt door 18 analisten gevolgd. Hiervan geven 4 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 5 analisten geven een "BUY" advies, 8 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en 1 analist is negatief en geeft het aandeel Pandora een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op DKK 662, meer dan 80% boven het huidige koersniveau. Overigens is het koersdoel de afgelopen maanden wel naar beneden bijgesteld. In juni lag het koersdoel nog boven de DKK 800.

Investment Case:

De koers van het aandeel Pandora is in 2022 meer dan gehalveerd, ondanks een voorspelde winstgroei van 24%. Pandora is als juwelier uiteraard afhankelijk van de koopkracht. Echter aangezien circa 60% van de omzet in de vorm van een cadeau wordt gegeneerd, is de impact waarschijnlijk minder groot. Het verleden heeft aangetoond dat geschenken minder prijsgevoelig zijn. Pandora is een wereldwijde merkjuwelier die kan profiteren van zijn merkbekendheid, uitgebreide distributiekanaalen, klantenloyaliteit en prijszettingsvermogen. Daarnaast heeft het bedrijf de laatste jaren succesvolle producten geïntroduceerd. Ook op het gebied van duurzaamheid loopt het bedrijf voor met laboratoriumgecreëerde diamanten en gerecycleerd goud en zilver. De koers/winst verhouding van het aandeel ligt momenteel rond de 7, terwijl het sectorgemiddelde van luxe consumentengoederen op 14 ligt. Analisten verwachten voor de komende 10 jaar een toename van het marktaandeel en een stijgende operationele marge naar 30% tegen 25% in 2021. De toekomst van Pandora lijkt rooskleurig. Het aandeel heeft een hoge bèta, wat betekent dat de koersbewegingen hoog zijn ten opzichte van de rest van de markt. Als de markt, zoals nu, bearish is daalt het aandeel normaal gesproken meer dan de markt, maar daardoor is de kans op fors koersherstel ook groter als de aandelenmarkt draait.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.