

Pandora**Bedrijfsbeschrijving:**

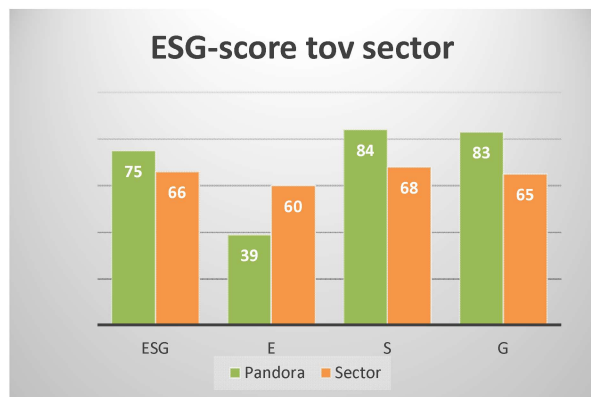
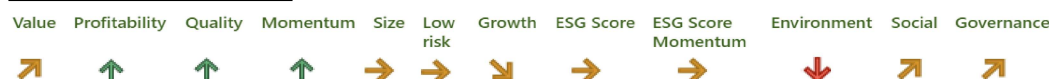
Pandora ontwerpt, produceert en verkoopt handgemaakte en eigentijdse sieraden. Het Deense bedrijf werd opgericht in de jaren 80 en heeft zich sindsdien wereldwijd uitgebreid. Pandora verkoopt zijn producten via meer dan 2.500 fysieke winkels, waarvan 1.600 in eigen beheer en de rest gerund door franchisers. Daarnaast heeft het online winkels, goed voor circa 21% van de omzet en groothandelsactiviteiten. Bedels en armbanden zijn goed voor bijna driekwart van de omzet. Het bedrijf produceert voornamelijk zelf in twee sieradenfabrieken in Thailand en heeft wereldwijd circa 26.000 medewerkers.

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 herhalingsverkoop. Verder wordt 60% van de omzet als cadeau aangeschaft. Er is groeipotentieel vanuit de groeiende middenklasse in opkomende landen. Consumenten willen hun toegenomen welvaart tonen door het dragen van sieraden. Daarnaast richt Pandora zich op groeimogelijkheden in de VS en China. In deze markten is Pandora's merkpenetratie nog laag, terwijl de VS en China goed zijn voor meer dan 50% van de wereldwijde sieradenmarkt. 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 Pandora, van de ontwerpfase tot de distributiefase, zijn de marges en het rendement op geïnvesteerd vermogen zeer hoog. Morningstar geeft Pandora een Narrow Moat-status, hetgeen inhoudt dat het bedrijf nog zeker enkele jaren kan profiteren van zijn sterke concurrentiepositie.

Duurzaamheid:

Op het gebied van circulaire innovatie streeft Pandora 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 aanzienlijk 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 wil in de toekomst alleen diamanten gebruiken die in een laboratorium zijn gemaakt. Het delven en verwerken van natuurlijke ruwe diamanten gaat vaak gepaard met uitbuiting en andere misstanden, hetgeen niet past bij het duurzaamheidsbeleid van Pandora. Bij Sustainalytics scoort het bedrijf op duurzaamheid bij de beste 5% van de bedrijven wereldwijd en bij de beste 10% in de sector.

**Factorscores DBAC-dashboard:****Score in ons analysemodel:**

Pandora heeft momenteel een hoge score in ons analysemodel. Met name scoort het bedrijf goed op winstgevendheid, balanskwaliteit en waardering. Tevens heeft het aandeel momenteel een hoge momentumscore. Iets minder goed scoort Pandora op groeivoorzichten.

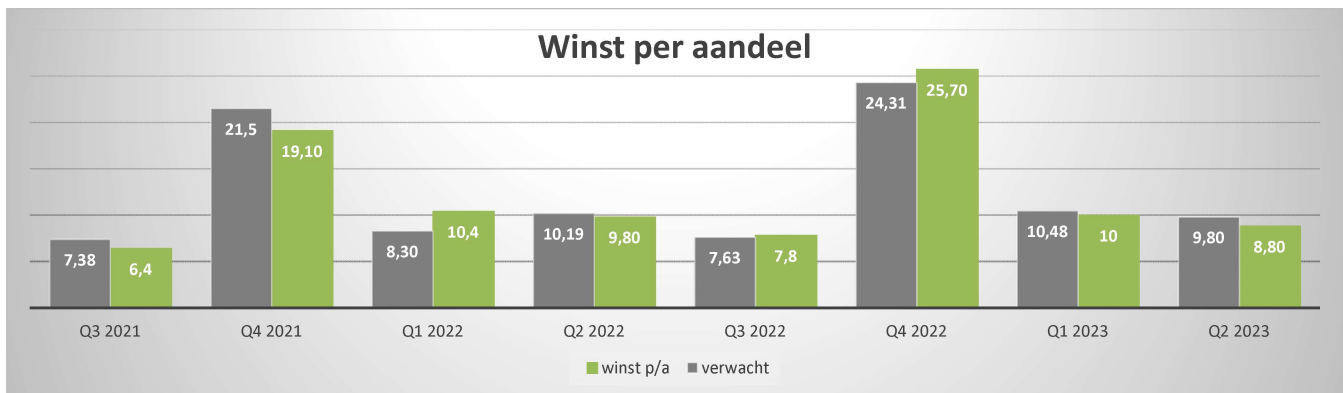
Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

In het tweede kwartaal van dit jaar steeg de omzet met 4% naar 5,89 miljard Deense kronen (circa 800 miljoen euro). Analisten rekenden op slechts 1% omzetgroei. Daarnaast steeg de brutomarge met 170 basispunten naar 78,1%. De EBIT-marge daalde naar 20,2% door geplande investeringen in toekomstige groei. De nettowinst kwam uit op omgerekend 104 miljoen euro. De winst per aandeel daalde met 10% tot 8,80 DKK, door de hogere investeringen en rentekosten. Analisten gingen uit van ongewijzigde winst per aandeel van 9,80 DKK. Pandora verhoogde de omzetverwachting voor heel 2023, met een EBIT-marge van 25%. Het aandeel steeg ruim 1% na de cijfers.

In 2022 behaalde Pandora een recordomzet van 26,5 miljard Deense kronen (3,55 miljard euro), een stijging van ruim 13% ten opzichte van een jaar eerder. De nettowinst steeg bijna 21% tot 5,03 miljard Deense kronen (675 miljoen euro).

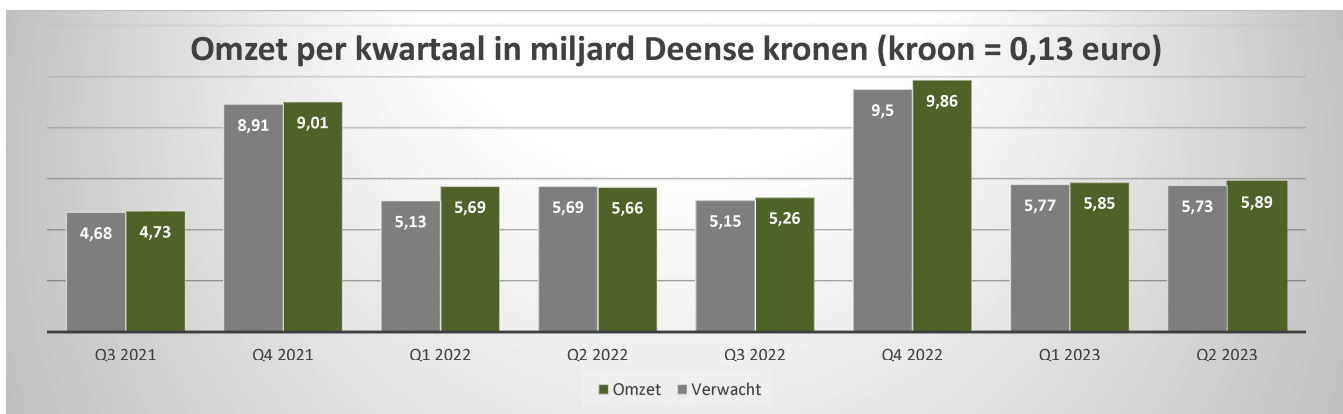
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Vanwege de feestdagen presteert Pandora traditiegetrouw het best in het vierde kwartaal, zoals uit onderstaande grafiek blijkt. In de afgelopen 8 kwartalen heeft Pandora vier keer beter en vier keer minder gepresteerd dan verwacht. De winst per aandeel groeide in deze periode met 22,6% vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder.



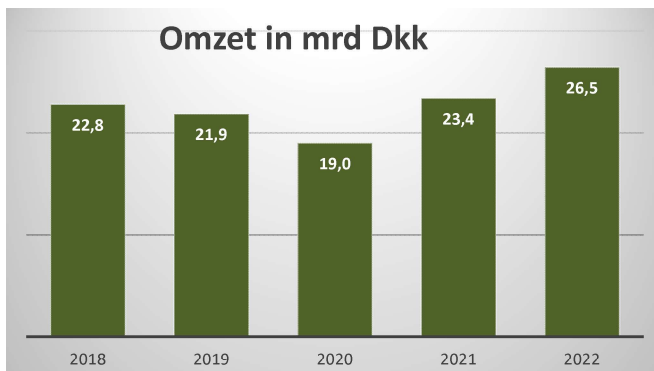
Omzetontwikkeling op kwartaalbasis:

In de afgelopen 8 kwartalen zag Pandora de omzet gemiddeld met 12% groeien. In zeven van de acht kwartalen boekte Pandora meer omzet dan verwacht. De omzet lag gemiddeld 3% boven de analistenverwachtingen.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Zoals uit onderstaande grafieken blijkt, heeft de coronapandemie een forse negatieve invloed op de omzet en winstgevendheid van het bedrijf gehad. Door de lockdowns moest Pandora de meeste winkels sluiten. Inmiddels heeft het bedrijf de opgaande lijn teruggevonden. In de afgelopen twee jaar boekte Pandora recordomzetten. Ook de winstmarges die tijdens de pandemie flink onder druk stonden bevinden zich weer op pre-corona niveau.



Analistenrating:

Momenteel volgen 17 analisten het aandeel Pandora. Hiervan geven 4 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, eveneens 4 analisten geven een "BUY" advies, 8 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en 1 analist is negatief met een "SELL" advies. De meeste analisten hebben de laatste maanden het koersdoel naar boven bijgesteld, waardoor het gemiddelde koersdoel is gestegen naar 820 DKK. Het huidige koersniveau ligt door de recente koersstijging nog net onder het gemiddelde koersdoel van de analisten. De afgelopen 30 dagen hebben 4 analisten hun winstverwachtingen naar boven bijgesteld, terwijl 2 analisten de vooruitzichten temperden.

Vooruitzichten:

Pandora is een conjunctuurgevoelig bedrijf. Ondanks de vrees voor een recessie verwachten analisten de komende jaren een stabiele jaarlijkse omzetgroei van circa 5%. De verwachting voor de winst per aandeel is voor het huidige jaar circa 4% groei. Voor de komende jaren voorzien analisten een jaarlijkse stijging van de winst per aandeel die oploopt van circa 9% in 2024 tot circa 15% in de jaren na 2025. Afgelopen week verhoogde Pandora de omzet- en margeverwachtingen voor de aankomende jaren als gevolg van de succesvolle Phoenix strategie. Dit nieuws werd beloond met een koersstijging van meer dan 10%. Deze outlookverhoging is nog niet verwerkt in de gemelde analistenverwachtingen.

Investment Case:

Pandora is een wereldwijde merkjuwelier die kan profiteren van zijn naamsbekendheid, uitgebreide distributiekanaal, klantenloyaliteit en prijszettingsvermogen. Het bedrijf heeft de laatste jaren succesvolle producten geïntroduceerd. Ook op het gebied van duurzaamheid loopt Pandora voor met laboratoriumgecreëerde diamanten en hergebruikt goud en zilver. De aandelenkoers van Pandora is dit jaar met circa 100% gestegen omdat beleggers inzetten op het succes van de "Phoenix"-strategie die in 2021 werd gelanceerd. Als gevolg hiervan werden de marketinguitgaven en meer winkels geopend. Deze strategie is gebaseerd op de vier groeipijlers: merknaam, design, personalisatie en kernmarkten. Pandora heeft marktaandeel gewonnen in de Verenigde Staten, goed voor 30% van de omzet en wil de omzet verdrievoudigen in China. Het bedrijf wil de komende drie jaar circa 250 nieuwe conceptwinkels openen en gaat de "enorme sieradenmarkt" in India betreden. Tevens gaat Pandora uitbreiden in Japan en Zuid-Korea. Pandora mikt nu op een omzet van circa 35 miljard Deense kronen (4,7 miljard euro) in 2026, een stijging van 35% ten opzichte van 2022. Naast het dividendrendement van circa 2% gaat Pandora eigen aandelen inkopen ter waarde van 2,6 miljard Deense kronen (350 miljoen euro). Wij zien Pandora derhalve als een goed geleide onderneming met mooie groeivoorzichten.

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. 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.