

**Palo Alto****Duurzaamheid:**

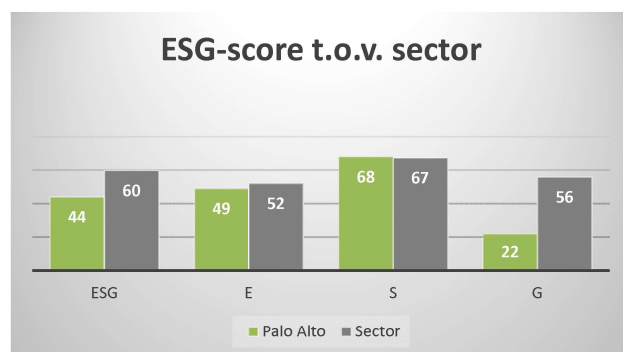
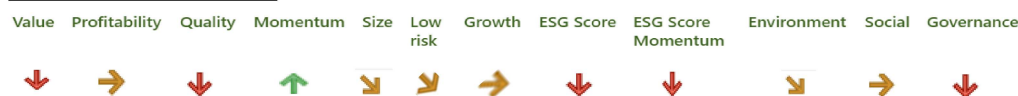
Palo Alto Networks levert op het gebied van cyberbeveiliging een bijdrage aan het veiliger maken van de wereld. Het bedrijf wil in 2027 de broeikasgasemissies met 35% verminderen ten opzichte van 2021. In 2030 wil Palo Alto 90% reductie bereiken en de resterende emissies teniet doen door investeringen in koolstofverwijdering. Dan zou het bedrijf netto geen uitstoot meer hebben. Palo Alto wil zijn impact op het milieu minimaliseren door efficiënt gebruik te maken van natuurlijke grondstoffen en de afvalproductie verminderen. Momenteel maakt reeds alle Amerikaanse kantoren gebruik van duurzame energie. Op het maatschappelijk vlak ontplooit Palo Alto diverse inclusie- en diversiteitsinitiatieven. Sustainalytics geeft Palo Alto een laag ESG-risico, waarmee het bij de beste 5% van de sector en beste 10% wereldwijd scoort. Refinitiv is minder positief betreffende de duurzaamheid van Palo Alto.

**Bedrijfsbeschrijving:**

Palo Alto Networks is een Amerikaanse cyberbeveiligingsbedrijf. Het bedrijf biedt een platform met geavanceerde firewalls en cloud-gebaseerde oplossingen die de firewalls uitbreiden met andere aspecten van beveiliging. Het bedrijf stelt ondernemingen, dienstverleners en overheidsinstanties in staat om alle gebruikers, gegevens, netwerken en apparaten te beveiligen. Wereldwijd heeft het in Californië gevestigde bedrijf meer dan 85.000 klanten in meer dan 150 landen. Palo Alto werd opgericht in 2005 en heeft circa 23.000 medewerkers.

**Concurrentiepositie:**

Palo Alto Networks heeft een Narrow-moat status bij Morningstar, hetgeen aangeeft dat het zeker nog enkele jaren kan profiteren van de sterke concurrentiepositie. Het bedrijf is marktleider op het gebied van netwerkbeveiliging en breidt de softwarekant van de firewall activiteiten snel uit. De verwachting is dan ook dat het bedrijf zijn sterke positie kan handhaven. Cloudbeveiliging zit eigenlijk nog in het beginstadium en de verwachting is dat bedrijven en overheden de voorkeur zullen geven aan een beveiligingsspecialist als Palo Alto voor bescherming van het hele spectrum van beveiliging. Als Palo Alto de enige aanbieder is, leidt dat automatisch tot een sterkere klantbinding. Palo Alto kan ook profiteren van hoge overstapkosten die klanten belemmeren om over te stappen naar een concurrent. De verwachting is dat Palo Alto robuust kan groeien in een markt met hoge brutomarges en schaalvoordelen.

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

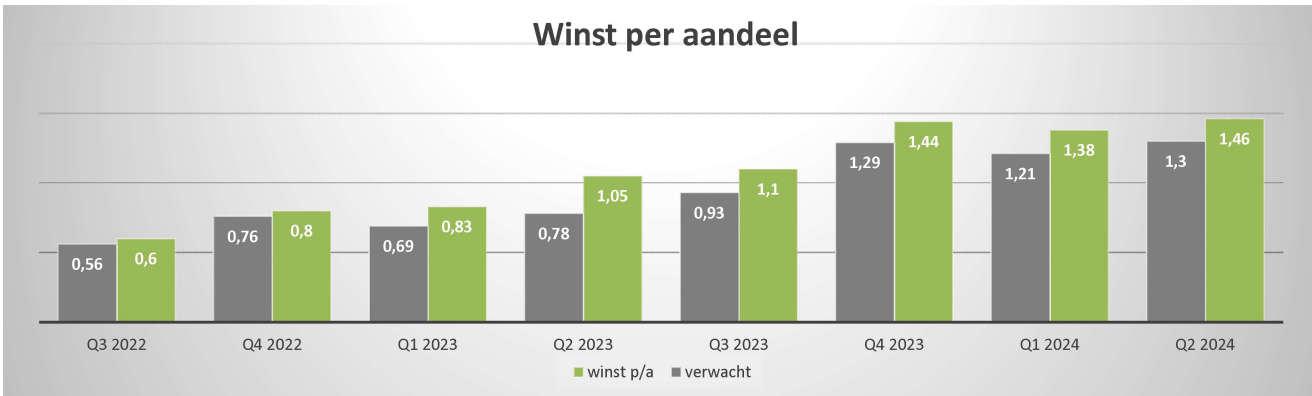
De overall score van Palo Alto in ons analysemodel is relatief laag. Het bedrijf heeft een lage score op de verschillende onderdelen in het dashboard. Toen wij Palo Alto werd opgenomen was de score beter en vervolgens heeft het bedrijf de omzet en winst sterk laten groeien en de verwachtingen opwaarts bijgesteld. Qua duurzaamheid valt de score bij Refinitiv tegen, maar de verbetering is sterk. Bij Sustainalytics hoort het bedrijf bij de top op ESG-gebied.

**Recente kwartaalcijfers, resultaat boekjaar 2023 en vooruitzicht 2024**

Palo Alto presteerde het afgelopen kwartaal beter dan verwacht, maar verlaagde de outlook voor 2024. De omzet nam toe met 19,3% tot 1.98 miljard dollar. De netto kwartaalwinst kwam uit op 1,7 miljard dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 39% naar \$ 1,46. Analisten rekenden op \$ 1,30 winst per aandeel. Palo Alto verlaagde de omzetverwachting voor heel 2024 naar circa 8 miljard, waar het eerder uitging van 8,2 miljard dollar. De lagere verwachtingen zijn te wijten aan een verschuiving in de strategie, waarbij AI-leiderschap een belangrijke rol speelt, aldus CEO Arora. Door meer in te zetten op het aanbieden van platformen boven losse diensten, wordt op korte termijn omzet ingeruild tegen op lange termijn meer groei en sterkere klantbinding. Palo Alto wil met de nieuwe strategie het jaarlijks terugkerende omzetpercentage verhogen van 70 naar meer dan 90%. Beleggers straffen het aandeel af na de lagere omzetverwachting, de koers daalde 28%. Tot de cijfers was het aandeel overigens dit jaar 25% opgelopen.

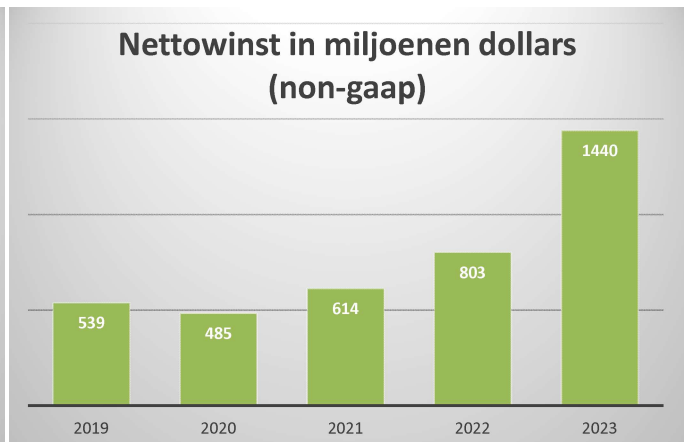
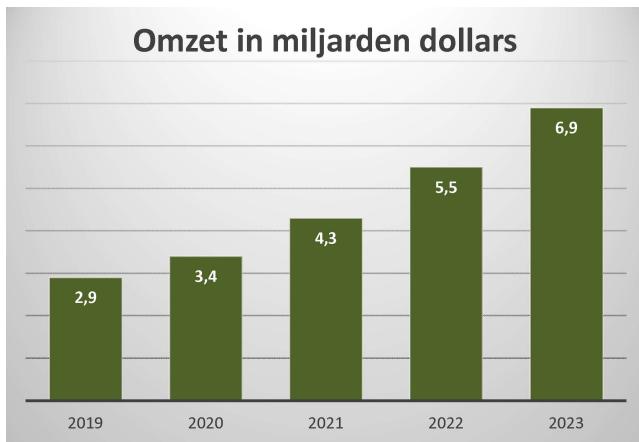
### Winstontwikkeling op kwartaalbasis

In de afgelopen 8 kwartalen heeft Palo Alto telkens de analistenverwachtingen verslagen. Gemiddeld presteerde het bedrijf in die periode 15% beter dan verwacht. De winst per aandeel per kwartaal groeide gemiddeld met 65% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder.



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

Palo Alto heeft in de afgelopen 5 jaar een sterke en stabiele omzetgroei laten zien. De omzet steeg in de periode 2019-2023 gemiddeld 25% per jaar. Ook de nettowinst (non-gaap, zonder buitengewone gebeurtenissen en overnames) steeg jaarlijks, met uitzondering van coronajaar 2020. De gemiddelde winstgroei kwam in de afgelopen 5 jaar uit op 32% op jaarbasis.



### Analistenrating

Momenteel volgen 49 analisten het aandeel Palo Alto. Hiervan geven 13 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 22 analisten geven een "BUY" advies, terwijl de overige 14 analisten neutraal zijn met een "HOLD" advies. Geen enkele analist is negatief over het aandeel Palo Alto. Het gemiddelde koersdoel ligt momenteel op \$ 335, dat is 11% boven het huidige koersniveau. Door de recente kwartaalcijfers hebben in de afgelopen 30 dagen maar liefst 24 analisten hun verwachtingen naar boven bijgesteld. 11 analisten gaven een downgrade de afgelopen maand. De verwachte winst per aandeel voor het huidige jaar en volgend jaar werd door analisten met respectievelijk 24% en 16% verhoogd.

### **Investment Case:**

Cyberbeveiliging is één van de snelst groeiende markten ter wereld. De wereldwijde markt voor cyberbeveiliging werd in 2023 gewaardeerd op 172 miljard dollar en zal naar verwachting tegen 2030 meer dan 420 miljard dollar bedragen. Palo Alto heeft hierin een sterke marktpositie, het marktaandeel is gegroeid in 2023 tot 8,7%. Palo Alto heeft door grote overnames en investeringen zijn marktpositie de laatste jaren agressief uitgebreid. Het cloudgebaseerde beveiligingsdienstenplatform Prisma en het Artificial Intelligence (AI)-platform Cortex voor het opsporen van bedreigingen hebben de afhankelijk van de langzamer groeiende on-site firewall en netwerkdiensten vermindert. Palo Alto noemt deze activiteiten gezamenlijk zijn next-generation security platform (NGS). NGS, dat op basis van abonnementen zorgt voor jaarlijks terugkerende inkomsten, is met 53% gegroeid ten opzichte van het vierde kwartaal in 2022. De geopolitieke spanningen spelen het bedrijf verder in de kaart, doordat diverse overheden en bedrijven fors zullen moeten investeren in cyberbeveiliging. Het aandeel Palo Alto heeft een hoge koers/winst verhouding, echter de verwachting is dat de bedrijfswinst de aankomende jaren met circa 25% op jaarbasis blijft groeien. Vanwege het trackrecord waarbij de hoge verwachtingen jarenlang zijn verslagen, verwachten wij een robuuste groei voor Palo Alto die voldoende opwaarts koerspotentieel tot gevolg heeft.

### ***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.*