

Pandora nedjustering af halvårsregnskab 2011

2. august 2011

Fondskode: 6025269

Aktuel kurs: 53

Pandora har her til morgen nedjusteret kraftigt

Pandora forventer nu:

- En omsætning på niveau med 2010 mod tidligere en omsætningsstigning på 30%.
- Overskudsmargin før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) guides til den lave ende af 30'erne mod tidligere mindst 40%

Endvidere er direktøren, Mikkel Vendelin Olesen, fyret, og han erstattes midlertidigt af et bestyrelsesmedlem, indtil der er fundet en ny direktør.

Konklusion

Nedjusteringen fra Pandora var en særdeles negativ overraskelse efter deres opjustering for kun 3 måneder siden.

Nedjusteringen skyldes primært en fejlslagen prisstrategi, hvor Pandora - i modsætning til deres konkurrenter - har øget deres priser markant pga. bl.a. stigende råvarepriser. Disse prisstigninger har fået kunderne til at vælge konkurrenternes produkter.

Selskabet meddeler derfor, at de ikke vil komme med flere prisstigninger i resten af 2011 og 2012. Samtidig vil selskabet bruge de næste 12 uger på at lave en strategisk gennemgang af hele selskabet og derudover lede efter en ny direktør. Det ligger dog fast, at Pandora fremadrettet vil fokusere mere på deres kerneområde, som er armbånd og charms.

Aktien er siden meddelelsen i morges faldet med ca. 66%. Det kan virke overdrevet i forhold til nedjusteringen, men det dækker over den store usikkerhed, der er omkring selskabet. Pandora skal som nævnt bruge de kommende måneder på at finde en ny direktør samt revurdere deres strategi. Derfor vil usikkerheden fortsat være stor på kort og mellem-lang sigt, og det vurderer vi vil afspejle sig i aktiekursen.

Vi anbefaler derfor ikke køb af Pandora, og vi opfordrer eksisterende aktionærer til at sælge