

Nr. 202

SELSKABSMEDDELELSE

11. november 2014

DELÅRSRAPPORT - 3. KVARTAL 2014

OMSÆTNINGSFREM GANG PÅ 26% DREVET AF ALLE REGIONER. EBITDA STEG 33,8% MED EN EBITDA-MARGIN PÅ 35,9%

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 2.845 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til en stigning på 26,2% eller 24,6% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2013:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 17,7% (en stigning på 17,8% i lokal valuta)
 - Omsætningen Europa steg med 30,4% (en stigning på 27,4% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 43,2% (en stigning på 40,5% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra konceptbutikker steg med 43,0% og udgjorde 55,9% af omsætningen
- Bruttomarginen steg til 70,3% i 3. kvartal 2014 fra 66,2% i 3. kvartal 2013
- EBITDA steg med 33,8% til DKK 1.020 mio. i 3. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 35,9% i forhold til en EBITDA-margin på 33,8% i 3. kvartal 2013
- Periodens resultat udgjorde DKK 725 mio. mod DKK 612 mio. i 3. kvartal 2013
- I 3. kvartal 2014 udgjorde det frie cash flow DKK 567 mio. mod DKK 363 mio. i 3. kvartal 2013
- I 3. kvartal 2014 tilbagekøbte PANDORA 1.944.341 egne aktier til en samlet værdi på DKK 817 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 2,4 mia. I årets første ni måneder er der tilbagekøbt 4.591.734 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 1.792 mio.

OPJUSTERET RESULTATFORVENTNINGER TIL 2014

Baseret på den positive udvikling i 3. kvartal har PANDORA besluttet at øge forventningerne til årets omsætning til mere end DKK 11,5 mia. (fra tidligere forventet mere end 11,0 mia.). EBITDA-marginen forventes at overstige 35% mod tidligere forventet ca. 35%. Yderligere forventes Selskabets anlægsinvesteringer nu at være DKK 500 mio. (mod tidligere forventet DKK 550 mio.), primært grundet timing af en planlagt udvidelse af produktionsfaciliteterne i Thailand til 2015.

	Helåret 2014 Ny forventning	Helåret 2013 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>11,5	9,0
EBITDA-margin	>35%	32,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 500	490
Effektiv skatteprocent	ca. 20%	19%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butikkenetværket og forventer at tilføje mere end 300 nye konceptbutikker i 2014 mod tidligere forventet mere end 275. En forholdsmæssigt højere andel af PANDORA-ejede butikker forventes at blive åbnet i 4. kvartal sammenlignet med samme periode sidste år.

I forbindelse med offentliggørelsen af resultatet for 3. kvartal 2014 udtaler CEO Allan Leighton: *“Vi glæder os over endnu et stærkt kvartal, hvor vi kunne konstatere den højeste omsætning og EBITDA nogensinde. Alle regionerne klarede sig fortsat godt, drevet af udvidelsen af vores butiksværk, bedre eksekvering i butikkerne og fortsat attraktive produkter. Endvidere er resultatet af vores fokus på ringe særligt opmuntrende, og vi oplevede næsten en fordobling af salget i denne kategori i 3. kvartal.”*

TELEFONKONFERENCE

Der afholdes i dag kl. 10.00 en telefonkonference for investorer og finansanalytikere, som kan følges på Selskabets hjemmeside: www.pandoragroup.com. Den tilhørende præsentation vil være tilgængelig på hjemmesiden en time inden telekonferencen.

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3272 8018

Storbritannien (internationalt): +44 0 1452 555 131

USA: +1 866 682 8490

For at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, bedes deltagerne ringe på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Når der ringes ind til telefonkonferencen, skal bekræftelseskoden 98099271 angives.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ædle materialer og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 80 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 9.800 forhandlere, herunder mere end 1.300 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 11.000 medarbejdere, hvoraf ca. 7.800 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ OMX København. I 2013 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 9,0 mia. (ca. EUR 1,2 mia.). For yderligere oplysninger henvises til www.pandoragroup.com.

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

Morten Eismark
VP Group Investor Relations
Telefon: +45 3673 8213
Mobil: +45 3045 6719

Magnus Thorstholm Jensen
Investor Relations Officer
Telefon: +45 4323 1739
Mobil: +45 3050 4402

MEDIA RELATIONS

Jakob Risom Langelund
Press Officer
Telefon: +45 3673 0634
Mobil: +45 6165 6540

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	9 mdr. 2014	9 mdr. 2013	Helåret 2013
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	2.845	2.255	7.981	6.188	9.010
Bruttoresultat	1.999	1.493	5.588	4.081	5.999
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.020	762	2.850	1.935	2.881
Resultat af primær drift (EBIT)	963	708	2.691	1.790	2.681
Finansielle poster	-57	47	-78	38	61
Resultat før skat	906	755	2.613	1.828	2.742
Periodens resultat	725	612	2.091	1.481	2.220
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	10.354	9.132	10.354	9.132	9.275
Investeret kapital	6.558	6.413	6.558	6.413	5.976
Arbejdskapital, netto	1.106	1.602	1.106	1.602	1.009
Egenkapital	6.361	6.129	6.361	6.129	6.462
Rentebærende gæld, netto	9	175	9	175	-637
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	711	442	2.455	1.265	2.428
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-288	-89	-451	-410	-543
Frit cash flow	567	363	2.163	871	1.956
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-435	-324	-2.249	-979	-1.524
Periodens ændring i likvider, netto	-12	29	-245	-124	361
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	26,2%	25,7%	29,0%	38,2%	35,4%
Vækst i bruttoresultat i %	33,9%	29,8%	36,9%	34,9%	35,4%
Vækst i EBITDA i %	33,8%	51,5%	47,3%	72,2%	73,8%
Vækst i EBIT i %	36,0%	52,9%	50,3%	81,0%	81,8%
Vækst i periodens resultat i %	18,5%	61,1%	41,2%	89,6%	84,7%
Bruttomargin i %	70,3%	66,2%	70,0%	66,0%	66,6%
EBITDA-margin i %	35,9%	33,8%	35,7%	31,3%	32,0%
EBIT-margin i %	33,8%	31,4%	33,7%	28,9%	29,8%
Skattesats i %	20,0%	19,0%	20,0%	19,0%	19,0%
Cash conversion i %	78,2%	59,3%	103,4%	58,8%	88,1%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	135	71	279	400	490
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,2
Egenkapitalandel i %	61,4%	67,1%	61,4%	67,1%	69,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %	54,6%	35,5%	54,6%	35,5%	44,9%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	10.340	7.109	9.550	6.641	6.910
Udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	6,50
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	5,9	4,8	16,7	11,5	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	5,8	4,7	16,6	11,4	17,0
Aktiekurs, ultimo perioden (DKK)	462,1	227,7	462,1	227,7	294,0

* Nøgletallet er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for de seneste 12 rullende måneder.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2014

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2014

I forbindelse med Selskabets Årsrapport 2013 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 2,4 mia. Programmet ophører senest den 31. december 2014. Programmet implementeres i overensstemmelse med bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"). Axcels III K/S 1, Axcels III K/S 2, Axcels III K/S 3 og de stiftende aktionærer Pewic Holding ApS og Christian Algot Enevoldsen deltager i programmet på et forholdsmæssigt grundlag med henblik på at sikre, at det nuværende free float ikke reduceres.

Pr. 30. september 2014 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 4.591.734 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 1.792 mio. og en gennemsnitlig købspris på DKK 390,28 pr. aktie. Pr. 30. september 2014 ejede PANDORA i alt 5.932.535 egne aktier, svarende til 4,6% af Selskabets samlede aktiekapital.

PANDORA kan bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer. Pr. 30. september 2014 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse 1.422.859 aktier.

ORGANISATIONSÆNDRINGER

ANDERS COLDING FRIIS BLIVER CEO

Anders Colding Friis efterfølger, som meddelt den 28. august, Allan Leighton som ny CEO i marts 2015. På dette tidspunkt fratræder Allan Leighton stillingen som CEO efter at have fremlagt PANDORAs årsrapport for 2014. På den førstkommende ordinære generalforsamling anbefaler den nuværende bestyrelse, at Allan Leighton indvælges som den ene af to næstformænd for bestyrelsen.

PETER VEKSLUND EFTERFØLGER HENRIK HOLMARK SOM CFO

Peter Vekslund, nuværende Senior Vice President, Head of Finance, efterfølger Henrik Holmark som CFO i PANDORA pr. 1. januar 2015. Som offentliggjort den 12. august 2014 fratræder Henrik Holmark sit job som Selskabets CFO for at tiltræde en stilling som CFO for Dr. Martens Airwair Group Ltd.

KONCEPTBUTIKKER ERHVERVET I DET NORDØSTLIGE USA

Den 12. august 2014 underskrev PANDORA en aftale om at erhverve 27 konceptbutikker fra den nordamerikanske smykkevirksomhed Hannoush, som led i en opdatering af butikkenetværket i det nordøstlige USA, der har udviklet sig svagere end i resten af USA. Alle butikkerne er overdraget til PANDORA i 3. kvartal, og fem butikker, som ikke er lokaliseret i den nordøstlige region, er som planlagt videregivet til en eksisterende franchisetager.

Transaktionsværdien udgjorde i alt USD 28 mio. og omfatter lokationer, inventar og andre aktiver. De foreløbige omkostninger til indretning af butikkerne anslås at udgøre USD 6 mio., hvormed den samlede investering kommer op på USD 34 mio. Erhvervelsen havde ingen væsentlig indvirkning på omsætning, nettoresultat og balance for de første ni måneder af 2014.

STRATEGISK ALLIANCE I JAPAN

Den 12. september 2014 underskrev PANDORA en aftale med Bluebell om fælles distribution af PANDORA-smykker i Japan fra den 1. januar 2015. PANDORA planlægger, gennem samarbejdet, at accelerere udrolningen af nye butikker, styrke fokus i detalledet og foretage betydelige markedsføringsinvesteringer på det japanske marked. Bluebell vil bidrage med sit indgående

kendskab til detailmarkedet og den japanske forbruger samt deres indsigt i det japanske ejendomsmarked.

Som en del af aftalen med Bluebell vil PANDORA den 1. januar 2015 købe størstedelen af aktiverne i Japan fra Bluebell i en non-cash transaktion. Som udgangspunkt løber aftalen i fem år. Ved udløb af aftalen vil PANDORA overtage den fulde distribution af PANDORA-smykker i Japan. Det samlede beløb, der skal betales til Bluebell, vil afhænge af den realiserede omsætning i 2019 og vil være i størrelsesordenen HKD 74-220 mio. (ca. DKK 52-156 mio.).

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN

PEDER TUBORGH NY BESTYRELSESFORMAND

På den ekstraordinære generalforsamling, som blev afholdt den 9. oktober, blev Peder Tuborgh valgt som nyt bestyrelsesmedlem, og efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Peder Tuborgh som ny bestyrelsesformand.

EGNE AKTIER OVERSTIGER 5% AF AKTIEKAPITALEN

Pr. 15. oktober 2014 ejede PANDORA i alt 6.428.833 egne aktier à nominelt DKK 1 (i alt nominelt DKK 6.428.833), hvilket således overstiger 5% af den samlede aktiekapital og stemmerettigheder i Selskabet.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 3. kvartal 2014 udgjorde DKK 2.845 mio., svarende til en vækst på 26,2% i forhold til 3. kvartal 2013, inklusive en positiv valutakurspåvirkning på 1,6 procentpoint, som især skyldtes gunstige valutakursudsving i Storbritannien samt Asien og Stillehavsområdet.

Salgsvolumen steg 15,7% i forhold til 3. kvartal 2013. Den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA realiserede, udgjorde DKK 145 i 3. kvartal 2014, mod DKK 133 i 3. kvartal 2013. Den højere gennemsnitlige salgspris kunne primært henføres til en højere omsætningsandel fra Ringe, som sælges til højere gennemsnitspriser, samt en forholdsmæssig højere andel af omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Priserne for det enkelte produkt var stort set uændrede i forhold til 3. kvartal 2013.

Væksten fortsatte på tværs af alle regioner i kvartalet, særligt i Storbritannien, Øvrige Europa og Asien og Stillehavsområdet. Væksten var drevet af en kombination af høj vækst i det direkte sammenlignelige salg på tværs af de fleste markeder og den fortsatte udvidelse af butikkenetværket, herunder åbningen af 296 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder. Væksten i det direkte sammenlignelige salg var bl.a. drevet af en positiv modtagelse af to nye kollektioner, som blev lanceret i kvartalet – Pre-autumn og Autumn – hvor Pre-autumn var en væsentligt større kollektion sammenlignet med den samme kollektion sidste år (25 nye produkter i 2014 mod 5 i 2013). Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 3. kvartal 2013. Produkter, som er lanceret for mere end 12 måneder siden, særligt Ringe og Charms, understøtter fortsat omsætningsfremgangen.

Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med ca. 75% i forhold til samme kvartal sidste år og udgør nu ca. 15% af koncernens omsætning, mod ca. 10% for et år siden. Væksten i detailomsætningen var drevet af stærk eksekvering i butikkerne, som medførte en positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg, samt tilføjjelsen af 102 nye PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder til i alt 218 konceptbutikker og 64 shop-in-shops.

Ved udgangen af 3. kvartal 2014 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 7% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod henholdsvis 7% og 8% for 2. kvartal 2014 og 3. kvartal 2013. Faldet i forhold til 3. kvartal 2013 kunne primært henføres til en faldende andel af omsætning fra Nordamerika, som traditionelt har flere returvarer som følge af en permanent returneringspolitik.

På baggrund af oplysninger fra konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, fortsatte den positive udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på PANDORAs fire store markeder. Den positive udvikling kan henføres til en succesfuld produktportefølje med fortsat attraktive produkter samt generelt bedre eksekvering i butikkerne, som har ført til et stigende antal besøg i de fleste butikker. Salget af Ringe er fortsat med til at understøtte væksten i det direkte sammenlignelige salg på tværs af de mere udviklede markeder, og i 3. kvartal oplevede kategorien en vækst i det direkte sammenlignelige salg på over 50%, så den nu udgør ca. 12% af det samlede salg ud af konceptbutikkerne, mod 9% for et år siden.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2014 udgjorde 41,0% for Nord- og Sydamerika (43,9% i 3. kvartal 2013), 46,9% for Europa (45,4% i 3. kvartal 2013) og 12,1% for Asien og Stillehavsområdet (10,7% i 3. kvartal 2013).

Omsætningsfordeling

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	Vækst	Vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	1.165	990	17,7%	17,8%
USA	839	729	15,1%	13,9%
Øvrige Nord- og Sydamerika	326	261	24,9%	28,4%
Europa	1.335	1.024	30,4%	27,4%
Storbritannien	416	308	35,1%	26,4%
Tyskland	144	141	2,1%	2,1%
Øvrige Europa	775	575	34,8%	34,3%
Asien og Stillehavsområdet	345	241	43,2%	40,5%
Australien	153	130	17,7%	15,6%
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	192	111	73,0%	69,3%
I alt	2.845	2.255	26,2%	24,6%

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.165 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til en stigning på 17,7%, eller 17,8% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2013. Stigningen var drevet af USA og Øvrige Nord- og Sydamerika, som var positivt påvirket af indregningen af Brasilien i regionen fra 1. kvartal 2014.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 839 mio., svarende til en stigning på 15,1%, eller 13,9% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2013. Væksten var primært drevet af udvidelsen af netværket samt høje regionale vækstrater i det direkte sammenlignelige salg. Koncernens fokus på ringe i USA understøtter fortsat væksten, og omsætningen fra denne kategori steg markant i forhold til 3. kvartal 2013.

På basis af konceptbutikker i USA, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 3. kvartal 2014 med 3,7% i forhold til 3. kvartal 2013. Salget i USA går generelt godt, dog med forskelle på tværs af regionerne. Væksten i den nordøstlige region, hvor Selskabet har indledt en opdatering af netværket, er fortsat negativ, hvorimod det

direkte sammenlignelige salg i alle øvrige større regioner i USA vokser med midt-encifrede vækstrater eller mere.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	3. kv. 2013 til 3. kv. 2014	2. kv. 2013 til 2. kv. 2014	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013
USA	3,7%	1,7%	8,5%	5,1%	12,6%

* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 326 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 24,9% i forhold til samme periode sidste år. Væksten var drevet af omsætningen i Canada, som steg med 15% i forhold til 3. kvartal 2013, samt indvirkningen fra omsætningen i Brasilien, som nu indregnes som en del af Øvrige Nord- og Sydamerika (tidligere Øvrige Europa) efter overtagelsen af distributionen i Brasilien i 2013. Ændringen har fundet sted fra 1. kvartal 2014, og omregningen af omsætning fra eksterne distributører til detailomsætning tilførte ca. DKK 40 mio. til kvartalets omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika.

Butiksnetværk – Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Delta 2. kv. 2014 og 3. kv. 2014	Delta 3. kv. 2013 og 3. kv. 2014
Konceptbutikker	391	369	320	22	71
- heraf PANDORA-ejede	48	20	4	28	44
Shop-in-shops	649	612	559	37	90
- heraf PANDORA-ejede	2	2	-	-	2
Guld	864	859	847	5	17
Brandede i alt	1.904	1.840	1.726	64	178
Brandede i % af det samlede antal	57,1%	56,0%	52,9%		
Sølv	1.098	1.054	1.078	44	20
Hvid og travel retail	334	394	459	-60	-125
I alt	3.336	3.288	3.263	48	73

PANDORA udvider fortsat sit netværk af brandede butikker, og i 3. kvartal 2014 steg antallet af brandede butikker i Nord- og Sydamerika med 64. Antallet af PANDORA-ejede butikker i Nord- og Sydamerika steg til 50 ved udgangen af 3. kvartal 2014. Stigningen i forhold til 3. kvartal 2013 kunne primært henføres til indregningen af netværket i Brasilien (tidligere en del af Europa) samt overførslen af 22 konceptbutikker fra Hannoush til PANDORA mod slutningen af kvartalet, som nu kategoriseres som PANDORA-ejede butikker.

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.335 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til en stigning på 30,4%, eller 27,4% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år. Væksten var primært drevet af Storbritannien, Italien og Frankrig.

Omsætningen i Storbritannien udgjorde DKK 416 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til en stigning på 35,1%, eller 26,4% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2013. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne, udvidelsen af butiksnetværket, herunder 37 nye konceptbutikker i forhold til 3. kvartal 2013, samt den fortsatte succes for PANDORAs eSTORE. Den øgede fokus på Ringe er desuden fortsat med til at drive væksten, og omsætningen fra denne kategori steg med mere end 50% i forhold til 3. kvartal 2013. Mere end 15% af omsætningen i kvartalet stammede fra Ringe.

På basis af konceptbutikker i Storbritannien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 3. kvartal 2014 med 20,6% i forhold til 3. kvartal

2013. Den høje vækst skyldes generel produktfornyelse, som har medført en kraftig stigning i antal transaktioner, samt Koncernens fokus på ringe.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	3. kv. 2013 til 3. kv. 2014	2. kv. 2013 til 2. kv. 2014	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013
Storbritannien	20,6%	26,2%	27,9%	17,9%	13,6%

* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen i Tyskland udgjorde DKK 144 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til en stigning på 2,1% i forhold til 3. kvartal 2013. En forbedring af Selskabets butiksnæværk i Tyskland er i gang, og PANDORA fortsætter arbejdet med at forbedre eksekvering i butikkerne i hele landet. Som led i denne proces blev 162 sølv-butikker lukket i kvartalet.

På basis af konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 3. kvartal 2014 med 8,5% i forhold til 3. kvartal 2013. Den positive udvikling var primært drevet af et stærkt salg i de PANDORA-ejede butikker, hvor det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne steg med 12% i forhold til 3. kvartal 2013. I Tyskland klarer de PANDORA-ejede butikker sig generelt bedre end konceptbutikker ejet af franchisetagere. Som led i den igangværende indsats for at forbedre butiksnæværket åbnede Selskabet otte nye PANDORA-ejede butikker i Tyskland i 3. kvartal. Ved udgangen af 3. kvartal 2014 var der 51 PANDORA-ejede konceptbutikker ud af i alt 79 konceptbutikker i Tyskland.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	3. kv. 2013 til 3. kv. 2014	2. kv. 2013 til 2. kv. 2014	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013
Tyskland	8,5%	10,0%	11,5%	5,7%	8,2%

* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 775 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til en stigning på 34,8% i forhold til 3. kvartal 2013. Væksten var primært drevet af Italien og Frankrig, hvor det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne steg med to cifrede vækstrater i 3. kvartal. I Rusland, hvor PANDORA fortsat investerer i at øge sin markedsandel, oplevede Selskabet fortsat vækst i omsætningen og i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne, omend væksten er lavere end tidligere.

Butiksnæværk – Europa

	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Delta 2. kv. 2014 og 3. kv. 2014	Delta 3. kv. 2013 og 3. kv. 2014
Konceptbutikker	721	663	529	58	192
- heraf PANDORA-ejede	143	130	98	13	45
Shop-in-shops	673	651	612	22	61
- heraf PANDORA-ejede	62	57	51	5	11
Guld	1.341	1.320	1.363	21	-22
Brandede i alt	2.735	2.634	2.504	101	231
Brandede i % af det samlede antal	46,8%	43,1%	38,8%		
Sølv	1.594	1.933	1.974	-339	-380
Hvid og travel retail	1.517	1.545	1.981	-28	-464
I alt¹	5.846	6.112	6.459	-266	-613

¹ Omfatter for 3. kvartal 2014 relaterende til ekstern distribution: 123 konceptbutikker, 181 shop-in-shops, 327 guld, 293 sølv og 673 hvid butikker

I 3. kvartal 2014 steg antallet af brandede butikker i Europa med 101 til i alt 2.735 butikker, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg. Det

samlede antal butikker i Europa faldt med 266, idet der var 367 færre ikke-brandede butikker i forhold til ved udgangen af 2. kvartal 2014, herunder lukningen af 162 sølv-butikker i Tyskland.

PANDORA tilbyder online-handel i Storbritannien, Tyskland, Østrig, Frankrig og Holland, og i oktober og november 2014 blev der lanceret eSTOREs i Polen og Italien.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 345 mio., svarende til en stigning på 43,2%, eller 40,5% i lokal valuta, i forhold til samme periode sidste år.

Omsætningen i Australien udgjorde DKK 153 mio., svarende til en stigning på 17,7%, eller 15,6% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2013. Væksten skyldtes en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne. Kategorien Ringe klarer sig fortsat godt i Australien, og omsætningen fra denne kategori steg med over 30% i forhold til 3. kvartal 2013. Kategorien udgør nu ca. 25% af omsætningen i landet.

På basis af konceptbutikker i Australien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 3. kvartal 2014 med 22,9% i forhold til 3. kvartal 2013. Salgsfremgangen var primært drevet af en stigning i antallet af besøg i butikkerne som følge af nye produkter i butikkerne, idet der fortsat er stor efterspørgsel fra forbrugerne efter PANDORAs nye produkter.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	3. kv. 2013 til 3. kv. 2014	2. kv. 2013 til 2. kv. 2014	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013
Australien	22,9%	33,0%	33,6%	25,5%	25,2%

* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 192 mio., svarende til en stigning på 73,0% i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen kunne primært henføres til omsætning fra Hongkong, Singapore, Taiwan samt Kina, hvor der i 3. kvartal blev åbnet tre nye konceptbutikker. Væksten i Øvrige Asien og Stillehavsområdet var drevet af en kombination af høj vækst i det direkte sammenlignelige salg samt en udvidelse af butiksnetværket, herunder 25 nye konceptbutikker og 18 nye shop-in-shops i forhold til 3. kvartal 2013.

Butiksnetværk – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Delta 2. kv. 2014 og 3. kv. 2014	Delta 3. kv. 2013 og 3. kv. 2014
Konceptbutikker	195	182	162	13	33
- heraf PANDORA-ejede	27	25	26	2	1
Shop-in-shops	185	180	178	5	7
- heraf PANDORA-ejede	-	-	1	-	-1
Guld	144	144	145	-	-1
Brandede i alt	524	506	485	18	39
Brandede i % af det samlede antal	79,5%	78,3%	77,8%		
Sølv	69	73	67	-4	2
Hvid og travel retail	66	67	71	-1	-5
I alt	659	646	623	13	36

Ved udgangen af 3. kvartal 2014 havde PANDORA 524 brandede butikker i Asien og Stillehavsområdet mod 506 ved udgangen af 2. kvartal 2014.

SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit brandede salgsnetværk fortsætter, og i 3. kvartal 2014 åbnede PANDORA netto 93 nye konceptbutikker, herunder 22 i Nord- og Sydamerika, 58 i Europa og 13 i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA tilføjede i 3. kvartal 43 PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket, hvoraf 22 blev erhvervet fra den amerikanske smykkevirksomhed Hannoush ved udgangen af kvartalet. De resterende butikker blev primært åbnet i Tyskland og Brasilien.

PANDORA har udvidet det brandede butiksnætk med 448 forhandlere siden udgangen af 3. kvartal 2013. Ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste en svag udvikling, blev lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker. Som følge heraf blev antallet af ikke-brandede forhandlere reduceret med 952 butikker. I løbet af kvartalet blev der lukket 388 hvid- og guld-butikker, primært i Tyskland, Holland og Italien.

Det samlede antal forhandlere var 9.841 ved udgangen af 3. kvartal 2014, svarende til et fald på 504 forhandlere i forhold til 3. kvartal 2013.

Butiksnætk – Koncern

	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Delta 2. kv. 2014 og 3. kv. 2014	Delta 3. kv. 2013 og 3. kv. 2014
Konceptbutikker	1.307	1.214	1.011	93	296
- heraf PANDORA-ejede	218	175	128	43	90
Shop-in-shops	1.507	1.443	1.349	64	158
- heraf PANDORA-ejede	64	59	52	5	12
Guld	2.349	2.323	2.355	26	-6
Brandede i alt	5.163	4.980	4.715	183	448
Brandede i % af det samlede antal	52,5%	49,6%	45,6%		
Sølv	2.761	3.060	3.119	-299	-358
Hvid og travel retail	1.917	2.006	2.511	-89	-594
I alt¹	9.841	10.046	10.345	-205	-504

¹ Omfatter for 3. kvartal 2014 relaterende til ekstern distribution: 123 konceptbutikker, 181 shop-in-shops, 327 guld, 293 sølv og 673 hvid butikker.

Udvidelsen af butiksnætket på PANDORAs nye markeder fortsatte, og i 3. kvartal 2014 blev netværket på de nye markeder udvidet med 37 konceptbutikker, hvoraf 14 blev åbnet i Rusland og 8 i Brasilien.

Butiksnætk – Nye markeder (ultimo 3. kvartal 2014)

	Brasilien	Rusland	Frankrig	Italien	Kina	Japan	Øvrige Asien	I alt	Netto åbninger 3. kv. 2014	Netto åbninger 2. kv. 2014
Konceptbutikker	30	164	28	33	31	1	69	356	37	37
Shop-in-shops	-	43	38	7	16	7	75	186	12	7
I alt	30	207	66	40	47	8	144	542	49	44

Omsætningen fra konceptbutikker steg med 43,0% til DKK 1.589 mio. og udgjorde 55,9% af omsætningen i kvartalet mod 49,3% i 3. kvartal 2013. Stigningen kunne henføres til bedre eksekvering i butikkerne samt tilføjelsen af 296 nye butikker, herunder 90 nye PANDORA-ejede konceptbutikker.

Omsætningen fra brandede salgskanaler steg med 31,2% til DKK 2.435 mio. og udgjorde 85,6% af omsætningen mod 82,3% i 3. kvartal 2013. Stigningen var drevet af en øget andel af brandede butikker samt relativt højere omsætning i de eksisterende brandede butikker.

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Konceptbutikker	1.589	1.111	43,0%	55,9%
Shop-in-Shops	482	390	23,6%	16,9%
Guld	364	355	2,5%	12,8%
Brandede i alt	2.435	1.856	31,2%	85,6%
Sølv	159	157	1,3%	5,6%
Hvid og travel retail	150	139	7,9%	5,2%
Ikke-brandede i alt	309	296	4,4%	10,8%
Direkte distribution i alt	2.744	2.152	27,5%	96,4%
Ekstern distribution	101	103	-1,9%	3,6%
I alt	2.845	2.255	26,2%	100,0%

PRODUKTUDBUD

PANDORAs to kernekategorier Charms og Ringe oplever fortsat god fremgang, hvilket er drevet af fortsat fornyelse på tværs af kategorierne, samt skræddersyede kampagner med fokus på kategorierne.

Produktmix

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Charms	1.788	1.466	22,0%	62,9%
Charm-armbånd i sølv og guld	388	304	27,6%	13,6%
Ringe	344	174	97,7%	12,1%
Øvrige smykker	325	311	4,5%	11,4%
Samlet omsætning	2.845	2.255	26,2%	100,0%

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 1.788 mio. i kvartalet, hvilket var en stigning på 22,0% i forhold til 3. kvartal 2013, mens omsætningen fra Charm-armbånd i sølv og guld steg med 27,6%. Kategorierne udgjorde 76,5% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2014 mod 78,5% i 3. kvartal 2013. PANDORA ESSENCE COLLECTION, som blev lanceret i november 2013, oplever fortsat et stærkt salg drevet især af Storbritannien, Italien, Tyskland og Asien og Stillehavsområdet.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 344 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 97,7% i forhold til 3. kvartal 2013. Kategorien klarer sig fortsat rigtig godt takket være et forbedret produktudbud samt en række salgsfremmende tiltag, som er gennemført i 2014. Dette har omfattet en større vægt på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget fokus på ringe i den enkelte butik samt skræddersyede kampagner for ringe på en række markeder. Kategorien Ringe udgjorde 12,1% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2014 mod 7,7% i 3. kvartal 2013.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 325 mio., svarende til en stigning på 4,5% i forhold til 3. kvartal 2013. Blandt underkategorierne klarede Halskæder sig særligt godt, og omsætningen fra kategorien steg med over 50%, mens omsætningen fra Øreringe var marginalt lavere end i samme kvartal sidste år som følge af markante produktlanceringer i kategorien i 3. kvartal 2013. Kategorien Ure, som er udgået af produktudbuddet i 2014, havde en negativ indvirkning på væksten i Øvrige smykker med tæt på 5 procentpoint som følge af returnerede varer. Øvrige smykker udgjorde 11,4% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2014 i forhold til 13,8% i 3. kvartal 2013.

OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 1.882 mio., hvilket var en stigning på 21,7% i forhold til 3. kvartal 2013. De samlede omkostninger udgjorde 66,2% af

kvartalets omsætning mod 68,6% i 3. kvartal 2013.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Andel af den samlede omsætning
				3. kv. 2014	3. kv. 2013
Vareforbrug	846	762	11,0%	29,7%	33,8%
Bruttoresultat	1.999	1.493	33,9%	70,3%	66,2%
Salgs- og distributionsomkostninger	440	354	24,3%	15,5%	15,6%
Markedsføringsomkostninger	259	211	22,7%	9,1%	9,4%
Administrationsomkostninger	337	220	53,2%	11,9%	9,8%
Samlede omkostninger	1.882	1.547	21,7%	66,2%	68,6%

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 1.999 mio., svarende til en bruttomargin på 70,3% mod en bruttomargin på 66,2% i 3. kvartal 2013. Den højere bruttomargin for 3. kvartal skyldtes primært lavere priser på guld og sølv.

RÅVARESIKRING

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis omkring 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er 1.299 USD/oz, 1.293 USD/oz, 1.274 USD/oz og 1.253 USD/oz for guld og 20,49 USD/oz, 20,15 USD/oz, 19,55 USD/oz og 19,39 USD/oz for sølv. Der vil være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på selskabets vareforbrug, som følge af en tidsmæssig forskydning i lagerbeholdningerne.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 3. kvartal 2014 var 1.294 USD/oz for guld og 21,10 USD/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 72% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.264 USD/oz) og sølv (19,09 USD/oz) i 3. kvartal 2014. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1-2 procentpoint.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Selskabets driftsomkostninger udgjorde DKK 1.036 mio. i 3. kvartal 2014 mod DKK 785 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til 36,5% af omsætningen i 3. kvartal 2014 i forhold til 34,8% i 3. kvartal 2013. Den højere procentdel skyldes primært stigende administrationsomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 440 mio., svarende til en stigning på 24,3% i forhold til 3. kvartal 2013 og svarende til 15,5% af omsætningen mod 15,6% i 3. kvartal 2013. Den absolutte stigning i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning, et højere antal PANDORA-ejede butikker (fra 180 i 3. kvartal 2013 til 282 i 3. kvartal 2014) samt omkostninger forbundet med ekspansionen af e-handelsplatformen.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 259 mio. i 3. kvartal 2014 mod DKK 211 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til 9,1% af omsætningen i 3. kvartal 2014 mod 9,4% i 3. kvartal 2013. Som følge af lanceringen af Christmas-kollektionen og Disney-kollektionen forventes en markant stigning i markedsføringsomkostningerne i 4. kvartal.

Administrationsomkostningerne steg i 3. kvartal 2014 med 53,2% til DKK 337 mio., svarende til 11,9% af omsætningen mod 9,8% af omsætningen i 3. kvartal 2013. De højere administrationsomkostninger skyldtes primært omkostninger forbundet med flytning af kontorer, højere IT-omkostninger samt et højere antal medarbejdere. Ydermere inkluderer administrationsomkostningerne for 3. kvartal hensættelse til potentielle fratrædelsesgodtgørelser frem til 2016, relaterede til ansættelsesaftalen med den nuværende CEO. På den førstkomende ordinære generalforsamling, anbefaler den nuværende bestyrelse, at Allan Leighton indvælges som den ene af to næstformænd for bestyrelsen.

EBITDA

EBITDA for 3. kvartal 2014 steg med 33,8% til DKK 1.020 mio., svarende til en EBITDA-margin på 35,9%, mod 33,8% i 3. kvartal 2013. Forbedringen kunne primært henføres til den højere bruttomargin.

EBITDA-marginer fordelt på regioner

	3. kv. 2014	3. kv. 2013	Delta 3. kv. 2013 og 3. kv. 2014
Nord- og Sydamerika	41,3%	44,2%	-2,9%
Europa	47,8%	39,6%	8,2%
Asien og Stillehavsområdet	45,2%	40,2%	5,0%
Ikke-fordelte omkostninger	-9,0%	-7,9%	-1,1%
Koncernens EBITDA-margin	35,9%	33,8%	2,1%

Kvartalets EBITDA-margin for Nord- og Sydamerika var 41,3%, hvilket var 2,9 procentpoint lavere end i samme kvartal sidste år. Forbedringen i bruttomarginen som følge af mere favorable råvarepriser blev delvist modvirket af højere toldafgifter i Canada. Endvidere var driftsomkostningerne påvirket af omkostninger forbundet med opdateringen af netværket i det nordøstlige USA samt medtagelsen af Brasilien under Øvrige Nord- og Sydamerika (tidligere medtaget under Øvrige Europa). Medtagelse af Brasilien havde en udværende effekt på marginen på ca. 1,5 procentpoint.

EBITDA-marginen for Europa steg fra 39,6% i 3. kvartal 2013 til 47,8% i 3. kvartal 2014, mens EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet steg med 5,0 procentpoint til 45,2%. De stigende marginer var primært drevet af bedre udnyttelse af omkostningsgrundlaget fra den stigende omsætning samt den forbedrede bruttomargin.

EBIT

EBIT for 3. kvartal 2014 steg til DKK 963 mio., svarende til en stigning på 36,0% i forhold til samme periode i 2013, hvilket medførte en EBIT-margin på 33,8% for 3. kvartal 2014 mod 31,4% i 3. kvartal 2013.

FINANSIELLE POSTER

Selskabet havde i 3. kvartal 2014 finansielle nettoomkostninger på DKK 57 mio., hvoraf DKK 44 mio. var et valutakurstab, og DKK 13 mio. var renteomkostninger og andre omkostninger. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoindtægt på DKK 47 mio. i 3. kvartal 2013.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 181 mio. i 3. kvartal 2014, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 20,0% for 3. kvartal 2014 sammenlignet med 19,0% i 3. kvartal 2013.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 3. kvartal 2014 steg til DKK 725 mio. fra DKK 612 mio. i 3. kvartal 2013.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede et frit cash flow på DKK 567 mio. i 3. kvartal 2014 mod DKK 363 mio. i 3. kvartal 2013 og svarende til en cash conversion på 78,2%. Det forbedrede cash flow kunne primært henføres til større overskud.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 3. kvartal omfatter erhvervelsen af butikker fra Hannoush i det nordøstlige USA, som havde en nettoindvirkning på DKK 141 mio., der primært vedrørte varebeholdninger (DKK 65 mio.) og goodwill (DKK 78 mio.).

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. september 2014 24,9% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 25,6% pr. 30. september 2013 og 18,0% pr. 30. juni 2014.

Varebeholdningerne udgjorde DKK 2.126 mio. pr. 30. september 2014, svarende til 19,7% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 19,2% i 3. kvartal 2013. Det skal ses i forhold til DKK 1.684 mio. ved udgangen af juni 2014 og DKK 1.603 mio. pr. 30. september 2013. Stigningen kunne primært tilskrives den højere omsætning samt højere varebeholdninger i PANDORA-ejede butikker som følge af det højere antal PANDORA-ejede butikker. I forhold til 3. kvartal 2013 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 18%.

Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013
Varebeholdninger	2.126	1.684	1.574	1.490	1.603
<i>I % af seneste 12 måneders omsætning</i>	<i>19,7%</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,4%</i>	<i>16,5%</i>	<i>19,2%</i>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 1.327 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2014 (12,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 1.017 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2013 (12,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder), og i forhold til DKK 792 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2014 (7,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Stigningen i forhold til 3. kvartal 2013 skyldes primært højere omsætning, mens stigningen i forhold til 2. kvartal 2014 primært skyldes, at omsætningen i 3. kvartal hovedsagligt genereres i slutningen af kvartalet samt udvidede kreditvilkår på nogle markeder.

Andre tilgodehavender faldt til DKK 352 mio. fra DKK 560 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2014. Andre tilgodehavender var i kvartalet påvirket af en tilbagebetaling fra de tyske skattemyndigheder på DKK 175 mio. vedrørende momsbetaling i Tyskland. PANDORA har ikke yderligere udestående vedrørende momsbetalinger i Tyskland fra 2012 og 2013.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 758 mio. mod DKK 481 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2013 og DKK 633 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2014. Stigningen kan primært tilskrives den højere aktivitet.

I 3. kvartal 2014 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 135 mio., som primært vedrører etableringen af PANDORA-ejede butikker og flytning af kontorer. Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde DKK 57 mio. som primært vedrører nøglepenge forbundet med åbningen af nogle af de PANDORA-ejede butikker. Anlægsinvesteringerne udgjorde 4,7% af omsætningen i 3. kvartal

2014.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 817 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2014. Pr. 30. september 2014 ejede PANDORA i alt 5.932.535 egne aktier, svarende til 4,6% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 464 mio. pr. 30. september 2014 sammenlignet med DKK 383 mio. pr. 30. september 2013. Likvide beholdninger udgjorde DKK 455 mio. pr. 30. september 2014 mod DKK 208 mio. pr. 30. september 2013.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 9 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,0x, mod DKK 175 mio. pr. 30. september 2013, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,1x.

UDVIKLINGEN I DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2014

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 29,0% til DKK 7.981 mio. i de første ni måneder af 2014 i forhold til samme periode i 2013. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 31,4%. Omsætningsfordelingen på geografiske områder i de første ni måneder af 2014: Nord- og Sydamerika 43,0%, Europa 43,4% og Asien og Stillehavsområdet 13,6%.

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 5.588 mio. i de første ni måneder af 2014 mod DKK 4.081 mio. i samme periode i 2013, svarende til en bruttomargin på 70,0% i de første ni måneder af 2014 mod 66,0% i samme periode i 2013.

Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 2.000 mio. i de første ni måneder af 2014 fra DKK 1.633 mio. i de første ni måneder af 2013, svarende til 25,1% og 26,4% af omsætningen i henholdsvis de første ni måneder af 2014 og de første ni måneder af 2013. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 897 mio. i de første ni måneder af 2014 mod DKK 658 mio. i samme periode i 2013, svarende til 11,2% og 10,6% af omsætningen i de første ni måneder af henholdsvis 2014 og 2013.

EBITDA

EBITDA for de første ni måneder af 2014 steg med 47,3% til DKK 2.850 mio. svarende til en EBITDA-margin på 35,7% i perioden mod 31,3% i de første ni måneder af 2013.

Fordelt på regionerne for de første ni måneder af 2014 udgjorde EBITDA-marginen før fordeling af centrale produktionsomkostninger 43,9% i Nord- og Sydamerika (første 9 mdr. af 2013: 44,3%), 42,7% i Europa (første 9 mdr. af 2013: 33,7%) og 47,4% i Asien og Stillehavsområdet (første 9 mdr. af 2013: 37,4%). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde -8,2% af omsætningen i de første ni måneder af 2014 (-8,2% i samme periode i 2013).

EBIT

EBIT for de første ni måneder af 2014 udgjorde DKK 2.691 mio., svarende til en stigning på 50,3% sammenlignet med de første ni måneder af 2013. EBIT-marginen var 33,7% i de første ni måneder af 2014 mod 28,9% i samme periode i 2013.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster udgjorde et tab på DKK 78 millioner i de første ni måneder af 2014 mod en indtægt på DKK 38 mio. i de første ni måneder af 2013.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 522 mio. i de første ni måneder af 2014, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent for koncernen på 20,0% for perioden.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for de første ni måneder af 2014 udgjorde DKK 2.091 mio. mod DKK 1.481 mio. i samme periode sidste år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORAs frie cash flow udgjorde i de første ni måneder af 2014 DKK 2.163 mio., svarende til en cash conversion på 103,4% mod 58,8% i de første ni måneder af 2013.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato gennemgået og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2014 for PANDORA A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af Selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2014.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-16 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 11. november 2014

DIREKTION

Allan Leighton
Chief Executive Officer

Henrik Holmark
Chief Financial Officer

BESTYRELSE

Peder Tuborgh
Formand

Christian Frigast
Næstformand

Andrea Alvey

Torben Ballegaard Sørensen

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

REGNSKAB

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	3. kv. 2014	3. kv. 2013	9 mdr. 2014	9 mdr. 2013	Helåret 2013
Omsætning	3	2.845	2.255	7.981	6.188	9.010
Vareforbrug		-846	-762	-2.393	-2.107	-3.011
Bruttoresultat		1.999	1.493	5.588	4.081	5.999
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-699	-565	-2.000	-1.633	-2.397
Administrationsomkostninger		-337	-220	-897	-658	-921
Resultat af primær drift		963	708	2.691	1.790	2.681
Finansielle indtægter		4	58	13	109	167
Finansielle omkostninger		-61	-11	-91	-71	-106
Resultat før skat		906	755	2.613	1.828	2.742
Skat af periodens resultat		-181	-143	-522	-347	-522
Periodens resultat		725	612	2.091	1.481	2.220
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		5,9	4,8	16,7	11,5	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		5,8	4,7	16,6	11,4	17,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	9 mdr. 2014	9 mdr. 2013	Helåret 2013
Periodens resultat	725	612	2.091	1.481	2.220
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	314	-110	392	-167	-355
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-173	148	-35	-70	-98
Skat af anden totalindkomst	8	3	9	-1	6
Anden totalindkomst efter skat	149	41	366	-238	-447
Periodens totalindkomst	874	653	2.457	1.243	1.773

Balance for koncernen

DKK mio.	2014 30. september	2013 30. september	2013 31. december
AKTIVER			
Goodwill	2.057	1.906	1.904
Brand	1.053	1.053	1.053
Distributionsnetværk	276	325	300
Distributionsrettigheder	1.046	1.041	1.042
Andre immaterielle aktiver	386	303	318
Immaterielle aktiver	4.818	4.628	4.617
Materielle anlægsaktiver	633	477	497
Udskudte skatteaktiver	465	325	276
Andre langfristede finansielle aktiver	84	44	48
Langfristede aktiver	6.000	5.474	5.438
Varebeholdninger	2.126	1.603	1.490
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.327	1.017	895
Tilgodehavende skatter	94	128	35
Andre tilgodehavender	352	702	731
Likvide beholdninger	455	208	686
Kortfristede aktiver	4.354	3.658	3.837
Aktiver	10.354	9.132	9.275
PASSIVER			
Aktiekapital	128	130	130
Overkurs	1.229	1.248	1.248
Egne aktier	-2.072	-529	-738
Reserver	571	414	205
Foreslået udbytte	-	-	823
Overført resultat	6.505	4.866	4.794
Egenkapital	6.361	6.129	6.462
Hensatte forpligtelser	63	25	35
Lån og anden gæld	259	314	-
Udskudte skatteforpligtelser	548	663	471
Andre langfristede forpligtelser	-	-	3
Langfristede forpligtelser	870	1.002	509
Hensatte forpligtelser	512	422	471
Lån og anden gæld	205	69	49
Finansielle instrumenter	188	109	148
Leverandørgæld	758	481	539
Skyldige selskabsskatter	995	478	546
Anden gæld	465	442	551
Kortfristede forpligtelser	3.123	2.001	2.304
Forpligtelser	3.993	3.003	2.813
Passiver	10.354	9.132	9.275

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Over- kurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs regulering	Reserve for sikringstrans aktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	130	1.248	-738	348	-143	823	4.794	6.462
Totalindkomst								
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	2.091	2.091
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	392	-	-	-	392
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-35	-	-	-35
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	9	-	-	9
Totalindkomst for perioden	-	-	-	392	-26	-	2.091	2.457
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	35	-	-	-	19	54
Køb af egne aktier	-	-	-1.792	-	-	-	-	-1.792
Nedsættelse af aktiekapitalen	-2	-19	423	-	-	-	-402	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-823	3	-820
Egenkapital 30. september 2014	128	1.229	-2.072	740	-169	-	6.505	6.361
Egenkapital 1. januar 2013	130	1.248	-38	703	-51	715	3.331	6.038
Totalindkomst								
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.481	1.481
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-167	-	-	-	-167
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-70	-	-	-70
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst for perioden	-	-	-	-167	-71	-	1.481	1.243
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	52	52
Køb af egne aktier	-	-	-491	-	-	-	-	-491
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-715	2	-713
Egenkapital 30. september 2013	130	1.248	-529	536	-122	-	4.866	6.129

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	9 mdr. 2014	9 mdr. 2013	Helåret 2013
Resultat før skat	906	755	2.613	1.828	2.742
Finansielle indtægter	-4	-58	-13	-109	-167
Finansielle omkostninger	61	11	91	71	106
Af- og nedskrivninger	57	52	159	145	200
Aktiebaseret vederlæggelse	30	15	54	52	64
Forskydning i varebeholdninger	-219	-222	-387	-400	-292
Forskydning i tilgodehavender	-282	-315	-3	-301	-215
Forskydning i gæld	419	228	300	88	182
Andre ikke-kontante reguleringer	-199	31	-109	76	169
Renteindbetalinger m.m.	5	-	6	3	3
Renteudbetalinger m.m.	-9	-10	-22	-15	-29
Betaling af selskabsskat	-54	-45	-234	-173	-335
Pengestrømme fra driftsaktivitet	711	442	2.455	1.265	2.428
Virksomhedssammenslutninger	-159	-	-162	-4	-45
Frasalg af virksomheder	19	-	19	-	-
Køb af immaterielle aktiver	-57	-38	-104	-289	-312
Køb af materielle aktiver	-78	-33	-175	-111	-178
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-14	-18	-31	-18	-25
Salg af materielle aktiver	1	-	2	12	17
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-288	-89	-451	-410	-543
Udbetalt udbytte	-	-	-820	-713	-713
Køb og afgang af egne aktier	-817	-220	-1.792	-491	-700
Låneprovenu	250	-104	260	230	41
Afdrag på lån	132	-	103	-5	-152
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-435	-324	-2.249	-979	-1.524
Periodens ændring i likvider, netto	-12	29	-245	-124	361
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender					
Likvide beholdninger primo perioden	457	180	686	341	341
Kursdifference, netto	10	-1	14	-9	-16
Periodens ændring i likvider, netto	-12	29	-245	-124	361
Likvide beholdninger ultimo perioden	455	208	455	208	686
Pengestrømme fra driftsaktivitet	711	442	2.455	1.265	2.428
- Renteindbetalinger m.m.	-5	-	-6	-3	-3
- Renteudbetalinger m.m.	9	10	22	15	29
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-288	-89	-451	-410	-543
- Virksomhedssammenslutninger	159	-	162	4	45
- Frasalg af virksomheder	-19	-	-19	-	-
Frit cash flow	567	363	2.163	871	1.956
Uudnyttede kreditter, inklusive likvider	3.607	2.282	3.607	2.282	2.716

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

NOTER**NOTE 1 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, som danner grundlag for præsentation, indregning og måling af PANDORAs aktiver og forpligtelser.

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i årsrapporten for 2013. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2013.

NOTE 2 – Sæsonudsving i driften

Som følge af de for smykkebranchen typiske sæsonudsving opnår PANDORA normalt en højere omsætning i 2. halvår.

NOTE 3 - Virksomhedssammenslutninger

DKK mio.	Hannoush	Øvrige	I alt
Materielle anlægsaktiver	4	3	7
Tilgodehavender fra salg	1	-	1
Varebeholdninger	77	-	77
Overtagne aktiver	82	3	85
Langfristede forpligtelser	3	3	6
Leverandørgæld	1	-	1
Andre kortfristede forpligtelser	2	-	2
Overtagne forpligtelser	6	3	9
Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt	76	-	76
Goodwill i forbindelse med købet	84	2	86
Købesum	160	2	162
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med købet			
Købesum overført	160	2	162
Netto pengestrøm fra Koncernen i forbindelse med købet	160	2	162
Pengestrøm fra salg af virksomheder	19	-	19
Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto	141	2	143

Køb af 27 konceptbutikker fra Hannoush

Den 22. september 2014 erhvervede PANDORA 27 butikker fra den amerikanske smykkevirksomhed Hannoush i en virksomhedssammenslutning. Med erhvervelsen af de 27 butikker vil PANDORA efterleve sin strategi om at opdatere butiksnævret i det nordøstlige USA, som har udviklet sig svagere end i resten af USA.

Købesummen udgjorde DKK 160 mio. Der er ingen andre væsentlige betingelser eller betalinger forbundet med købet. Omkostninger forbundet med købet udgjorde DKK 1 mio., som er indregnet som salgsomkostninger i resultatopgørelsen.

Fem af de erhvervede butikker, som er beliggende uden for den nordøstlige region, blev solgt til en eksisterende franchisetager den 22. september 2014. Salget har ingen indvirkning på resultatopgørelsen. Pengestrømme fra salget er modregnet køb af virksomhed med DKK 19 mio. Nettolikviditetseffekten af købet af Hannoush udgør DKK 141 mio.

Overtagne aktiver og forpligtelser består primært af varebeholdninger, butiksinventar og forpligtelser til at retablere de lejede lokalers indretning. Varebeholdninger måles til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Goodwill fra købet udgør DKK 78 mio. (eksklusive goodwill på DKK 6 mio. vedrørende de fem butikker, som er frasolgt), og kan henføres til de forventede synergier fra den øgede tilstedeværelse i

regionen, herunder effekten fra et opdateret butikkenetværk. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Sammenholdt med PANDORAs eksisterende aktiviteter i USA, har erhvervelsen ingen væsentlig indvirkning på omsætning og nettoresultat for de første ni måneder af 2014. Hvis butikkerne havde været ejet fra årets begyndelse, ville indvirkningen på PANDORAs omsætning og nettoresultat sammenholdt med de eksisterende aktiviteter i USA ligeledes have været uvæsentlig.

Køb af PAN Me A/S

I marts 2014 erhvervede PANDORA som tidligere offentliggjort 100% af aktierne i Pan Me A/S. Pan Me A/S har distributionsrettighederne til PANDORA smykker i Forenede Arabiske Emirater (UAE), Bahrain, Qatar og Oman. Aftalen forudsætter opfyldelsen af på nuværende tidspunkt ikke-opfyldte betingelser. Transaktionen er fortsat ikke afsluttet og er derfor ikke regnskabsmæssigt indregnet.

Ved opfyldelsen af betingelserne vil PANDORA betale et kontant engangsbeløb på DKK 110 mio. primært relateret til rettighederne til at distribuere PANDORA smykker i UAE, Bahrain, Qatar og Oman, samt anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende ti konceptbutikker i UAE.

Strategisk alliance i Japan

Pandora har indgået en strategisk alliance med Bluebell i Japan vedrørende fælles distribution af PANDORA-smykker i Japan. Når visse betingelser er opfyldt, vil PANDORA købe størstedelen af PANDORA-aktiverne i Japan fra Bluebell i en virksomhedssammenslutning forventet i januar 2015. Ud over distribution inkluderer aktiverne eksisterende brandede butikker.

Som udgangspunkt løber aftalen i fem år. Ved udløb af aftalen vil PANDORA overtage den fulde distribution af PANDORA-smykker i Japan. Det samlede beløb, der skal betales til Bluebell, vil afhænge af den realiserede omsætning i 2019. Med udgangspunkt i alliancen vil PANDORA investere i det attraktive japanske marked og opbygge en betydelig tilstedeværelse i Japan ved hjælp af Bluebells indgående kendskab til det japanske detailmarked, den japanske forbruger samt indsigt i det japanske ejendomsmarked.

NOTE 4 - Segmentoplysninger

PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med ledelsens rapporteringsstruktur. Med henblik på præsentationen af segmentoplysninger er en række segmenter sammenlagt. Samtlige segmenters omsætning hidrører fra de typer af produkter, der beskrives i produktoplysningerne nedenfor.

Ledelsen overvåger resultatet fra de enkelte segmenter særskilt med henblik på at træffe beslutninger om ressourceallokering og resultatstyring. Segmentresultater måles som EBITDA, svarende til "Resultat af primær" drift i koncernregnskabet før afskrivning af langfristede aktiver.

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
3. kv. 2014					
Ekstern omsætning	1.165	1.335	345	-	2.845
Segmentresultat (EBITDA)	481	638	156	-255	1.020
Af- og nedskrivninger					-57
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					963
3. kv. 2013					
Ekstern omsætning	990	1.024	241	-	2.255
Segmentresultat (EBITDA)	438	406	97	-179	762
Af- og nedskrivninger					-52
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-2
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					708

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
9 mdr. 2014					
Ekstern omsætning	3.432	3.463	1.086	-	7.981
Segmentresultat (EBITDA)	1.507	1.479	515	-651	2.850
Af- og nedskrivninger					-159
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					2.691
9 mdr. 2013					
Ekstern omsætning	3.092	2.379	717	-	6.188
Segmentresultat (EBITDA)	1.371	801	268	-505	1.935
Af- og nedskrivninger					-145
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.790

DKK mio.	3. kv. 2014	3. kv. 2013	9 mdr. 2014	9 mdr. 2013
Produktmix – omsætning fra eksterne kunder				
Charms	1.788	1.466	5.277	4.327
Charm-armbånd i sølv og guld	388	304	962	763
Ringe	344	174	837	383
Øvrige smykker	325	311	905	715
Samlet omsætning	2.845	2.255	7.981	6.188
Geografisk fordeling – omsætning fra eksterne kunder				
USA	839	729	2.539	2.363
Australien	153	130	478	431
Storbritannien	416	308	1.000	676
Tyskland	144	141	372	344
Andre lande	1.293	947	3.592	2.374
Samlet omsætning	2.845	2.255	7.981	6.188

NOTE 5 - Eventualforpligtelser

Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer til eventualforpligtelser siden årsrapporten for 2013. Der henvises til note 5.2 i årsrapporten for 2013.

NOTE 6 - Transaktioner med nærtstående parter*Nærtstående parter med væsentlige interesser*

PANDORA har ingen større aktionærer, som ejer 5% eller mere af aktiekapitalen i PANDORA.

Pr. 15. oktober 2014 ejede PANDORA A/S i alt 6.428.833 egne aktier à nominelt DKK 1 (i alt nominelt DKK 6.428.833), hvilket således overstiger 5% af den samlede aktiekapital og stemmerrettigheder i Selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter

Som led i aktietilbagekøbet i 2014 køber PANDORA egne aktier fra Axcel III K/S 1, Axcel III 2 og Axcel III K/S 3. Aktierne er blevet erhvervet til den volumenvægtede gennemsnitlige købspris for de aktier, der blev købt under aktietilbagekøbsprogrammet i markedet på den relevante handelsdag.

PANDORA har i 3. kvartal inkluderet hensættelse til potentielle fratrædelsesgodtgørelser frem til 2016 på DKK 34 mio., relaterede til ansættelsesaftalen med den nuværende CEO, Allan Leighton. Foruden denne fratrædelsesgodtgørelse, har PANDORA ikke indgået væsentlige transaktioner med bestyrelsen og direktionen

med undtagelse af aflønning og goder modtaget som følge af positionen som bestyrelsesmedlem, medarbejder hos PANDORA eller aktionær i PANDORA.

NOTE 7 - Anvendt regnskabspraksis

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2013.

Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

PANDORA har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsrapport.

Kvartalsoversigt

DKK mio.	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	2.845	2.544	2.592	2.822	2.255
Bruttoresultat	1.999	1.798	1.791	1.918	1.493
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.020	893	937	946	762
Resultat af primær drift (EBIT)	963	841	887	891	708
Finansielle poster	-57	-13	-8	23	47
Resultat før skat	906	828	879	914	755
Periodens resultat	725	662	704	739	612
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	10.354	9.231	9.192	9.275	9.132
Investeret kapital	6.558	5.851	5.666	5.976	6.413
Arbejds kapital, netto	1.106	729	660	1.009	1.602
Egenkapital	6.361	6.274	6.160	6.462	6.129
Rentebærende gæld, netto	9	-440	-546	-637	175
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	711	637	1.107	1.163	442
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-288	-92	-71	-133	-89
Frit cash flow	567	547	1.049	1.085	363
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-435	-662	-1.152	-545	-324
Periodens ændring i likvider, netto	-12	-117	-116	485	29
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	26,2%	31,7%	29,5%	29,8%	25,7%
Vækst i bruttoresultat i %	33,9%	41,1%	36,3%	36,7%	29,8%
Vækst i EBITDA i %	33,8%	68,5%	45,7%	77,2%	51,5%
Vækst i EBIT i %	36,0%	74,1%	48,1%	83,3%	52,9%
Vækst i periodens resultat i %	18,5%	53,6%	60,7%	75,5%	61,1%
Bruttomargin i %	70,3%	70,7%	69,1%	68,0%	66,2%
EBITDA-margin i %	35,9%	35,1%	36,1%	33,5%	33,8%
EBIT-margin i %	33,8%	33,1%	34,2%	31,6%	31,4%
Skattesats i %	20,0%	20,0%	20,0%	19,1%	19,0%
Cash conversion i %	78,2%	82,6%	149,0%	146,8%	59,3%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	135	86	58	90	71
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	0,1
Egenkapitalandel i %	61,4%	68,0%	67,0%	69,7%	67,1%
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %*	54,6%	56,9%	52,4%	44,9%	35,5%

* Nøgletallet er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for de seneste 12 rullende måneder.

Disclaimer

Visse udsagn i denne meddelelse er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn (med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger) vedrørende fremtidige begivenheder eller selskabets forventede eller planlagte finansielle og driftsmæssige resultater. Ord som "har som mål", "vurderer", "forventer", "regner med", "agter" "planlægger", "søger", "vil", "vil måske", "ville måske", "ville", "kunne", "bør", "fortsætter", "estimerer" eller lignende udtryk, herunder i negeret form, kendetegner visse af disse fremadrettede udsagn. Andre fremadrettede udsagn kan identificeres ud fra konteksten. Fremadrettede udsagn omfatter blandt andet udtalelser vedrørende forhold som Selskabets fremtidige driftsmæssige resultater, finansielle stilling, arbejdskapital, pengestrømme og anlægsinvesteringer samt Selskabets forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift og begivenheder, herunder vedrørende Selskabets løbende driftsmæssige og strategiske reviews, ekspansion på nye markeder og fremtidige produktlanceringer, forhandlere og produktionsanlæg.

Selvom Selskabet vurderer, at forventningerne afspejlet i disse fremadrettede udsagn er rimelige, er disse fremadrettede udsagn forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling, præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den fremtidige udvikling eller de fremtidige præstationer, der er udtrykt eller indforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Sådanne risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bl.a.: globale og lokale økonomiske forhold, ændringer i markedstendenser og slutbrugernes præferencer, udsving i råvarepriser, valutakurser og renter, Selskabets planer eller målsætninger for den fremtidige drift eller produkter, herunder Selskabets evne til at lancere nye smykker eller andre produkter, Selskabets evne til at ekspandere på eksisterende eller nye markeder og risici forbundet med at drive international virksomhed og i særdeleshed på nye markeder, konkurrence fra lokale, nationale og internationale selskaber i USA, Australien, Tyskland, Storbritannien og andre markeder, hvor selskabet driver virksomhed, beskyttelse og styrkelse af Selskabets immaterielle rettigheder, herunder patenter og varemærker, tilstrækkeligheden fremover af Selskabets nuværende lagerforhold, logistik og informationsteknologi, lovgivningsændringer i Danmark, EU, Thailand eller andre love og reguleringer eller fortolkningen heraf vedrørende Selskabets virksomhed, stigninger i den effektive skattesats eller øvrige negative påvirkninger af Selskabets virksomhed som følge af myndighedsgennemgang af Selskabets transfer pricing-politik, modstridende skattemæssige krav eller ændringer i skattelovgivning samt andre faktorer, der henvises til i denne meddelelse.

Hvis en eller flere af disse risici eller usikkerheder indtræffer, eller hvis underliggende forudsætninger viser sig at være ukorrekte, kan Selskabets faktiske finansielle stilling, pengestrømme eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der heri beskrives som forudset, vurderet, skønnet eller forventet.

Selskabet har ikke til hensigt, og påtager sig ikke nogen forpligtelse til, at opdatere eventuelle fremadrettede udsagn i dette dokument, medmindre dette er foreskrevet af lovgivningen eller NASDAQ OMX Copenhagens regler. Alle efterfølgende skrevne og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan tilskrives Selskabet eller personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er angivet ovenfor og indeholdt andetsteds i denne meddelelse.