

Nr. 127

SELSKABSMEDDELELSE

12. november 2013

DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL 2013

OMSÆTNINGSVÆKSTEN FORTSATTE MED FORBEDRET LØNSOMHED PÅ TVÆRS AF ALLE REGIONER

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 2.255 mio. i 3. kvartal, svarende til en stigning på 25,7%, eller 32,9% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2012:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 7,6% (en stigning på 14,9% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa steg med 46,5% (en stigning på 50,5% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 37,7% (en stigning på 57,7% i lokal valuta)
- Bruttomarginen steg til 66,2% i 3. kvartal 2013 fra en bruttomargin på 64,1% i 3. kvartal 2012
- EBITDA steg med 51,5% til DKK 762 mio. i 3. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 33,8% i forhold til en EBITDA-margin på 28,0% i 3. kvartal 2012
- EBIT udgjorde DKK 708 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 52,9% og en EBIT-margin på 31,4% mod 25,8% i 3. kvartal 2012
- Periodens resultat udgjorde DKK 612 mio. mod DKK 380 mio. i 3. kvartal 2012
- I 3. kvartal 2013 udgjorde det frie cash flow DKK 363 mio. mod DKK -88 mio. i 3. kvartal 2012
- PANDORA tilbagekøbte i 3. kvartal 1.014.887 aktier til en samlet værdi på DKK 220 mio. I 2013 har PANDORA tilbagekøbt aktier til en værdi på DKK 491 mio. ud af det igangværende aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 700 mio.

RESULTATFORVENTNINGER TIL 2013

For 2013 forventer PANDORA en omsætning på ca. DKK 8,6 mia. og en EBITDA-margin på ca. 30%.

PANDORA forventer anlægsinvesteringer på omkring DKK 400 mio. Beløbet er eksklusive engangsbetalingen på DKK 190 mio., som relaterer sig til købet af immaterielle rettigheder fra Trollbeads A/S, og investeringen vedrørende købet af distributøren i Brasilien.

Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre ca. 19%.

I 2013 forventer PANDORA at åbne omkring 195 Konceptbutikker.

I forbindelse med offentliggørelsen af resultatet for 3. kvartal udtaler CEO Allan Leighton:
“Vi er tilfredse med resultatet for 3. kvartal, hvilket understreger at forretningen har genetableret et grundlag, som vi kan bygge videre på. 3. kvartal var også det sidste kvartal med svage sammenligningstal foranlediget af sidste års lagerbalanceringsiltag. Dette betyder naturligvis, at vi nu går ind i en fase med mere moderate vækstrater, men stadig understøttet af en stærk udvikling i forretningen.”

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 87940111 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 70 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 10.300 forhandlere, herunder ca. 1.000 Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 7.300 medarbejdere, hvoraf 5.200 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. I 2012 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 6,7 mia. (ca. EUR 900 mio.). 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

MEDIA RELATIONS

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

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

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	Helåret 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.255	1.794	6.188	4.478	6.652
Bruttoavance	1.493	1.150	4.081	3.026	4.429
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	762	503	1.935	1.124	1.658
Resultat af primær drift (EBIT)	708	463	1.790	989	1.475
Finansielle poster	47	1	38	-36	4
Resultat før skat	755	464	1.828	953	1.479
Periodens resultat	612	380	1.481	781	1.202
Balance					
Aktiver i alt	9.132	8.967	9.132	8.967	8.414
Investeret kapital	6.413	6.632	6.413	6.632	5.900
Arbejdskapital, netto	1.602	2.037	1.602	2.037	1.277
Egenkapital	6.129	5.807	6.129	5.807	6.038
Rentebærende gæld, netto	175	829	175	829	-183
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	442	-35	1.265	241	1.339
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-89	-55	-410	-147	-231
Frit cash flow	363	-88	871	121	1.151
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-324	68	-979	4	-943
Periodens ændring i likvider, netto	29	-22	-124	98	165
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	25,7%	14,3%	38,2%	-4,8%	-0,1%
Vækst i bruttoavance i %	29,8%	-0,4%	34,9%	-12,0%	-8,9%
Vækst i EBITDA i %	51,5%	-6,2%	72,2%	-36,0%	-27,3%
Vækst i EBIT i %	52,9%	-8,5%	81,0%	-37,5%	-28,3%
Vækst i periodens resultat i %	61,1%	11,4%	89,6%	-47,3%	-41,0%
Bruttomargin i %	66,2%	64,1%	66,0%	67,6%	66,6%
EBITDA-margin i %	33,8%	28,0%	31,3%	25,1%	24,9%
EBIT-margin i %	31,4%	25,8%	28,9%	22,1%	22,2%
Effektiv skattesats i %	19,0%	18,1%	19,0%	18,0%	18,7%
Cash conversion i %	59,3%	-23,2%	58,8%	15,5%	95,8%
Anlægsinvesteringer	71	70	400	171	276
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,1	0,5	0,1	0,5	-0,1
Egenkapitalandel i %	67,1%	64,8%	67,1%	64,8%	71,8%
ROIC i %	35,5%	22,1%	35,5%	22,1%	25,0%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7.109	5.937	6.641	5.652	5.753
Udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	5,50
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	4,8	2,9	11,5	6,0	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	4,7	2,9	11,4	6,0	9,2
Aktiekurs, ultimo (DKK)	227,7	79,0	227,7	79,0	124,5

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

De finansielle hoved- og nøgletal defineres og beregnes i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om beregning af finansielle hoved- og nøgletal, 'Anbefalinger og nøgletal 2010'. Der henvises til note 25 i årsrapporten 2012.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2013

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2013

I forbindelse med Selskabets årsrapport 2012 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 700 mio. Programmet afsluttes senest den 31. december 2013. Majoritetsaktionærerne Pewic Holding ApS og tre fonde, der styres af Axcel Management A/S, deltager i programmet på et forholdsmæssigt grundlag med henblik på at sikre, at andelen af aktier i fri handel ikke reduceres (jf. note 6 i regnskabet).

Pr. 30. september 2013 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 2.562.723 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 491 mio. og en gennemsnitlig købspris på DKK 191,55. Pr. 30. september 2013 ejede PANDORA i alt 2.745.648 egne aktier, svarende til 2,1% af aktiekapitalen.

PANDORA kan også vælge at bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer. Pr. 30. september 2013 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse 1.591.373 aktier som følge af årlig tildeling i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogram.

ORGANISATIONSÆNDRINGER

I august afholdte PANDORA en ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev besluttet at vælge Bjørn Gulden, PANDORAs tidligere CEO, til bestyrelsen.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I BRASILIEN GENNEMFØRT

I oktober 2013 gennemførte PANDORA den tidligere offentliggjorte overtagelse af 100% af aktierne i City Time Brazil Comércio e Importação Ltda. (City Time Brazil). PANDORA har betalt et engangsbeløb til City Time S.L. for overtagelsen af City Time Brazil, som primært vedrører distributionsrettigheder, anlægsaktiver, nøglepenge og varebeholdninger relateret til 9 Konceptbutikker samt en e-handelsside. Kontantbetalingen, fratrukket butiksinventar samt netto arbejdskapital, overstiger ikke City Time Brazils omsætning for de første syv måneder af 2013 (EUR 6,2 mio.).

OPJUSTERING AF RESULTATFORVENTNINGER TIL 2013

Den 31. oktober 2013 offentliggjorde PANDORA en opjustering af Selskabets resultatforventninger til 2013. PANDORA forventer en omsætning i 2013 på ca. DKK 8,6 mia. (mod tidligere forventet ca. DKK 8,0 mia.) og en EBITDA-margin på ca. 30% (mod tidligere forventet ca. 27%).

PANDORA forventer fortsat anlægsinvesteringer på ca. DKK 400 mio. i 2013. Beløbet er eksklusivt engangsbetalingen på DKK 190 mio., som relaterer sig til købet af immaterielle rettigheder fra Trollbeads A/S, og investeringen forbundet med købet af distributøren i Brasilien.

PANDORA forventer en effektiv skatteprocent på ca. 19% for 2013.

I 2013 forventer PANDORA at åbne omkring 195 Konceptbutikker (mod tidligere forventet omkring 175).

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 3. kvartal 2013 var DKK 2.255 mio., svarende til en stigning på 25,7% i forhold til 3. kvartal 2012, inklusive en negativ valutakurspåvirkning på 7,2 procentpoint. Salgsvolumen steg 25,7% i forhold til 3. kvartal 2012. Den gennemsnitlige salgspris, for PANDORA, udgjorde DKK 133 i 3. kvartal 2013, hvilket var uændret i forhold til 3. kvartal sidste år. Salgspriserne for det enkelte produkt var ligeledes stort set uændret i forhold til 3. kvartal 2012.

Væksten fortsatte på tværs af alle regioner i kvartalet, særligt i Europa, Øvrige Nord- og Sydamerika og Øvrige Asien og Stillehavsområdet. Omsætningen i USA og Australien var påvirket af ugunstige valutakurser, men steg med henholdsvis 8,4% og 31,6% målt i lokal valuta. Den overordnede vækst er fortsat drevet af stigende efterspørgsel efter PANDORA-produkter lanceret i de seneste 12 måneder, hvilket senest blev understreget af den meget positive modtagelse blandt kunderne af Efterårskollektionen lanceret i 3. kvartal 2013. Væksten var ydermere drevet af åbning af nye butikker i alle geografiske områder.

Sammenligningstallene for 3. kvartal 2012 var påvirket af de lagerbalanceringsforanstaltninger, der blev gennemført i 2012, om end i mindre udstrækning i forhold til de tidligere kvartaler. Der henvises til PANDORAs Årsrapport 2011 for yderligere oplysninger om mekanikken bag Selskabets lagerbalanceringsforanstaltninger.

Ved udgangen af 3. kvartal 2013 svarede hensættelsen til returnering af varer til ca. 8% af omsætningens værdi over de seneste 12 måneder. Selskabets nyere produkters fortsatte succes har ført til en reduktion i mængden af returnerede produkter. Hensættelserne til fremtidige returneringer forventes ved årets udgang derfor fortsat at ligge på omkring 8%, hvilket er en anelse lavere end de hidtil udmeldte 9%. Ændringen havde en positiv indvirkning på omsætningen på ca. DKK 80 mio. og ca. 1 procentpoint på EBITDA-marginen for 3. kvartal 2013.

På baggrund af oplysninger fra Konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, fortsatte den gode udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på PANDORAs fire store markeder. Alle fire markeder oplevede en stigning i væksten for det direkte sammenlignelige salg i forhold til de i forvejen høje vækstrater for 2. kvartal 2013. Den positive udvikling kan fortsat henføres til vellykkede lanceringer af nye produkter samt en generelt bedre eksekvering i butikkerne. I 3. kvartal blev omkring en tredjedel af salget ud af Konceptbutikkerne genereret af produkter, som var lanceret indenfor de seneste 12 måneder.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2013 udgjorde 43,9% for Nord- og Sydamerika (51,3% i 3. kvartal 2012), 45,4% for Europa (39,0% i 3. kvartal 2012) og 10,7% for Asien og Stillehavsområdet (9,7% i 3. kvartal 2012).

Omsætningsfordeling

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Vækst	Vækst i lokal valuta	Modtaget i 3. kv. 2012*	Erstattet i 3. kv. 2012*
Nord- og Sydamerika	990	920	7,6%	14,9%	85	80
USA	729	711	2,5%	8,4%	73	68
Øvrige	261	209	24,9%		12	12
Europa	1.024	699	46,5%	50,5%	1	45
Storbritannien	308	249	23,7%	34,6%	1	-
Tyskland	141	130	8,5%	8,5%	-	4
Øvrige	575	320	79,7%		-	41
Asien og Stillehavsområdet	241	175	37,7%	57,7%	-	2
Australien	130	120	8,3%	31,6%	-	-
Øvrige	111	55	101,8%		-	2
I alt	2.255	1.794	25,7%	32,9%	86	127

* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 3. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 3. kv. 2012.

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 990 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 7,6%, eller 14,9% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2012. Stigningen kan henføres til forsat vækst i USA og Canada.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 729 mio. (hvilket udgør 32,3% af koncernomsætningen), svarende til en stigning på 2,5%, eller 8,4% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2012. Væksten var drevet af øget efterspørgsel efter produkter lanceret inden for de seneste 12 måneder samt et forbedret butiksnetwork.

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 2013 med 12,6% i forhold til 3. kvartal 2012. Stigningen skyldtes et fortsat stærkt salg af PANDORAs nyere produkter, særligt fra 2013 Forårs-/Sommerkollektionerne samt den nyligt lancerede Efterårskollektion. Endvidere er der fortsat stor efterspørgsel efter sølvarmringene, der blev lanceret i 1. kvartal 2013, og udviklingen blev i 3. kvartal hjulpet på vej af en armbåndspromotion, som blev afholdt i september.

Konceptbutikker* – salg ud af butik

	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013	2. kv. 2012 til 2. kv. 2013	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012
USA	12,6%	8,8%	14,7%	6,9%	4,5%

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 261 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 24,9% i forhold til samme periode sidste år. Den positive udvikling på det canadiske marked fortsætter med en omsætningsvækst på 22% i kvartalet. Omsætningen i Canada udgør nu knap 20% af omsætningen i Nord- og Sydamerika.

PANDORA udvider fortsat sit netværk af brandede butikker, og i 3. kvartal 2013 steg antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika med 49 butikker. Brandede butikker udgør nu 52,9% af det samlede antal butikker mod 51,9% pr. 30. juni 2013.

Forhandlernetværk – Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 3. kvt. 2013	Antal forhandlere 2. kvt. 2013	Antal forhandlere 3. kvt. 2012	Delta 3. kvt. 2013 og 2. kvt. 2013	Delta 3. kvt. 2013 og 3. kvt. 2012
Konceptbutikker ¹	320	303	273	17	47
Shop-in-Shops ²	559	549	500	10	59
Guld	847	825	732	22	115
Brandede i alt	1.726	1.677	1.505	49	221
Brandede i % af det samlede antal	52,9%	51,9%	47,4%		
Sølv	1.078	1.091	1.119	-13	-41
Hvid og Travel Retail	459	466	548	-7	-89
I alt	3.263	3.234	3.172	29	91

¹ Omfatter 4, 3 og 1 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

² Omfatter 0, 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.024 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 46,5%, eller 50,5% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af PANDORAs nye markeder, Italien, Frankrig og Rusland samt en fortsat god udvikling i Storbritannien.

Omsætningen i Storbritannien, der tegnede sig for 13,7% af koncernomsætningen, udgjorde DKK 308 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 23,7%, eller 34,6% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Væksten var primært drevet af PANDORAs nyere produkter, ikke mindst Efterårskollektionen, som har været yderst succesfuld på tværs af produktkategorierne, samt en tidlig leverance af juleordre. Endvidere havde et forbedret butiksnætværk en positiv indvirkning på omsætningen.

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 2013 med 13,6% i forhold til 3. kvartal 2012. Salgsfremgangen var drevet af fornyelse i butikkerne, idet der fortsat er stor efterspørgsel fra forbrugerne efter Selskabets nye produkter.

Konceptbutikker* – salg ud af butik

	3. kvt. 2012 til 3. kvt. 2013	2. kvt. 2012 til 2. kvt. 2013	1. kvt. 2012 til 1. kvt. 2013	4. kvt. 2011 til 4. kvt. 2012	3. kvt. 2011 til 3. kvt. 2012
Storbritannien	13,6%	11,6%	17,8%	12,3%	0,9%

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

Omsætningen i Tyskland, der tegnede sig for 6,3% af koncernomsætningen, udgjorde DKK 141 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 8,5% i forhold til 3. kvartal 2012. En forbedring af Selskabets butiksnætværk i Tyskland er i gang, og PANDORA fortsætter arbejdet med at forbedre eksekvering i butikkerne i hele landet. Fremadrettet forventes omsætningen i Tyskland fortsat at være volatil.

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 2013 med 8,2% i forhold til 3. kvartal 2012.

Konceptbutikker* – salg ud af butik

	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013	2. kv. 2012 til 2. kv. 2013	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012
Tyskland	8,2%	1,7%	18,2%	4,5%	2,5%

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

PANDORA åbnede i 3. kvartal e-handelssider i Tyskland og Østrig. Inklusive Selskabets e-handelsside i Storbritannien tilbyder PANDORA nu e-handel i tre europæiske lande.

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 575 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 79,7% i forhold til 3. kvartal 2012. Italien, Frankrig og Rusland er fortsat de lande, der primært driver væksten. Det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne for de tre lande var ekstraordinært højt (+30%), og væksten understøttes yderligere af det udvidede butiksværk i disse lande. I oktober åbnede konceptbutik nr. 100 i Rusland. Omsætningen i 3. kvartal på de tre nye markeder udgjorde mere end 50% af omsætningen fra Øvrige Europa i kvartalet.

Antallet af brandede butikker i Europa steg i 3. kvartal 2013 med 43 butikker til i alt 2.504 butikker, der udgjorde 38,8% af det samlede antal butikker i forhold til 37,9% pr. 30. juni 2013, hvilket var i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg.

Forhandlernetværk – Europa

	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Antal forhandlere 3. kv. 2012	Delta 3. kv. 2013 og 2. kv. 2013	Delta 3. kv. 2013 og 3. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	529	490	405	39	124
Shop-in-Shops ²	612	601	529	11	83
Guld	1.363	1.370	1.269	-7	94
Brandede i alt	2.504	2.461	2.203	43	301
Brandede i % af det samlede antal	38,8%	37,9%	34,2%		
Sølv	1.974	1.987	1.741	-13	233
Hvid og Travel Retail	1.981	2.041	2.504	-60	-523
I alt³	6.459	6.489	6.448	-30	11

¹ Omfatter 98, 89 og 73 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

² Omfatter 51, 54 og 51 PANDORA-ejede Shop-in-Shops i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

³ Omfatter for 3. kvartal 2013 relaterende til ekstern distribution: 99 Konceptbutikker, 171 Shop-in-Shops, 278 Guld, 281 Sølv og 948 Hvid butikker

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 241 mio., svarende til en stigning på 37,7%, eller 57,7% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før.

Omsætningen i Australien, der tegnede sig for 5,8% af koncernomsætningen i 3. kvartal 2013, udgjorde DKK 130 mio., svarende til en stigning på 8,3%, eller 31,6% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2012. Væksten i Australien var drevet af fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne som følge af succesfulde lanceringer af nye produkter samt en forbedring af butiksværknet.

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 2013 med 25,2% i forhold til 3. kvartal 2012. Salgsfremgangen var primært drevet af en stigning i antallet af besøg i butikkerne som følge af fornyelse i butikkerne, idet der fortsat er stor efterspørgsel fra forbrugerne efter Selskabets nye produkter.

Konceptbutikker* – salg ud af butik

	3. kvrt. 2012 til 3. kvrt. 2013	2. kvrt. 2012 til 2. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012 til 1. kvrt. 2013	4. kvrt. 2011 til 4. kvrt. 2012	3. kvrt. 2011 til 3. kvrt. 2012
Australien	25,2%	22,4%	15,9%	10,1%	-5,8%

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

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 111 mio., svarende til en stigning på 101,8% i forhold til samme periode sidste år. Væksten var primært drevet af Hongkong, Malaysia, Sydkorea, Singapore og Taiwan. Den positive udvikling kunne primært henføres til høj vækst i det direkte sammenlignelige salg på tværs af markederne.

Forhandlernetværk – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 3. kvrt. 2013	Antal forhandlere 2. kvrt. 2013	Antal forhandlere 3. kvrt. 2012	Delta 3. kvrt. 2013 og 2. kvrt. 2013	Delta 3. kvrt. 2013 og 3. kvrt. 2012
Konceptbutikker ¹	162	156	145	6	17
Shop-in-Shops ²	178	172	175	6	3
Guld	145	144	129	1	16
Brandede i alt	485	472	449	13	36
Brandede i % af det samlede antal	77,8%	76,9%	74,8%		
Sølv	67	70	75	-3	-8
Hvid og Travel Retail	71	72	76	-1	-5
I alt	623	614	600	9	23

¹ Omfatter 26, 28 og 32 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

² Omfatter 1, 1 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit brandede salgsnetværk fortsætter, og i 3. kvartal 2013 åbnede PANDORA netto 89 nye Konceptbutikker og Shop-in-Shops. I de første ni måneder af 2013 har PANDORA åbnet 116 Konceptbutikker. Siden udgangen af 3. kvartal sidste år har PANDORA udvidet det brandede butiksnætk med 558 forhandlere. 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, og som følge heraf blev antallet af ikke-brandede forhandlere reduceret med 7,1% i forhold til 3. kvartal 2012, svarende til 433 butikker.

Det samlede antal forhandlere var 10.345 i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 125 forhandlere i forhold til 3. kvartal 2012.

Forhandlernetværk – Koncern

	Antal forhandlere 3. kvrt. 2013	Antal forhandlere 2. kvrt. 2013	Antal forhandlere 3. kvrt. 2012	Delta 3. kvrt. 2013 og 2. kvrt. 2013	Delta 3. kvrt. 2013 og 3. kvrt. 2012
Konceptbutikker ¹	1.011	949	823	62	188
Shop-in-Shops ²	1.349	1.322	1.204	27	145
Guld	2.355	2.339	2.130	16	225
Brandede i alt	4.715	4.610	4.157	105	558
Brandede i % af det samlede antal	45,6%	44,6%	40,7%		
Sølv	3.119	3.148	2.935	-29	184
Hvid og Travel Retail	2.511	2.579	3.128	-68	-617
I alt³	10.345	10.337	10.220	8	125

¹ Omfatter 128, 120 og 106 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

² Omfatter 52, 55 og 51 PANDORA-ejede Shop-in-Shops i henholdsvis 3. kvartal 2013, 2. kvartal 2013 og 3. kvartal 2012

³ Omfatter for 3. kvartal 2013 relaterende til ekstern distribution: 99 Konceptbutikker, 171 Shop-in-Shops, 278 Guld, 281 Sølv og 948 Hvid butikker

Udvidelsen af butiksnætket på PANDORAs nye markeder fortsætter, og i 3. kvartal blev netværket udvidet med 24 Konceptbutikker og 15 Shop-in-Shops.

I Italien er fokus rettet mod at øge andelen af brandede forhandlere, og ved udgangen af 3. kvartal 2013 solgte Selskabet PANDORA-produkter gennem 21 Konceptbutikker (2. kv. 2013: 16), 7 Shop-in-Shops (2. kv. 2013: 8), 263 Guldforhandlere (2. kv. 2013: 228), 343 Sølvforhandlere (2. kv. 2013: 357) og 217 Hvidforhandlere (2. kv. 2013: 246) i Italien.

Selskabets strategi i Frankrig er at opgradere kvaliteten af distributionsnetværket med særlig vægt på Shop-in-Shops og Konceptbutikker. Ved udgangen af 3. kvartal 2013 solgte Selskabet PANDORA-produkter gennem 18 Konceptbutikker (2. kv. 2013: 14), 33 Shop-in-Shops (2. kv. 2013: 31), 43 Guldforhandlere (2. kv. 2013: 31), 187 Sølvforhandlere (2. kv. 2013: 176) og 81 Hvidforhandlere (2. kv. 2013: 87) i Frankrig.

Butiksnetværk – Nye markeder (ultimo 3. kvartal 2013)

	Rusland	Kina	Japan	Øvrige Asien	Frankrig	Italien	I alt	Netto åbninger 3. kv. 2013	Netto åbninger 2. kv. 2013
Konceptbutikker	99	27	1	50	18	21	216	24	22
Shop-in-Shops	28	12	5	61	33	7	146	15	3
I alt	127	39	6	111	51	28	362	39	25

Omsætningen fra brandede salgskanaler på direkte distributionsmarkeder udgjorde 86,2% i 3. kvartal 2013 mod 83,0% i 3. kvartal 2012, og Konceptbutikker tegnede sig for 59,9% af omsætningen fra brandede salgskanaler i 3. kvartal 2013 (61,8% i 3. kvartal 2012).

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Vækst	Modtaget i 3. kv. 2012*	Erstattet i 3. kv. 2012*
Konceptbutikker	1.111	901	23%	18	9
Shop-in-Shops	390	309	26%	28	28
Guld	355	249	43%	27	59
Brandede i alt	1.856	1.459	27%	73	96
Sølv	157	185	-15%	13	-11
Hvid og Travel Retail	139	113	23%	-	3
Ikke-brandede i alt	296	298	-1%	13	-8
Direkte distribution i alt	2.152	1.757	22%	86	88
Ekstern distribution	103	37	178%	-	39
I alt	2.255	1.794	26%	86	127

* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 3. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 3. kvartal 2012.

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde i kvartalet DKK 103 mio. Kvartalet var positivt påvirket af højere omsætning i lande som f.eks. Spanien, Irland og Grækenland, mens 3. kvartal 2012 var påvirket af lagerbalanceringsiltagene.

PRODUKTUDBUD

I 3. kvartal 2013 steg omsætningen fra Charms med 9,4% i forhold til 3. kvartal 2012, mens omsætningen fra Charm-armbånd i sølv og guld steg med 31,6% i forhold til 3. kvartal 2012. De to kategorier udgjorde 78,5% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2013 i forhold til 87,5% i 3. kvartal 2012. I 3. kvartal 2012 var specielt omsætningen fra Charms påvirket af lagerbalanceringsiltagene.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 174 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 31,8% i forhold til 3. kvartal 2012. På de fleste markeder opleves en stigning i omsætningen fra Ringe som følge af det forbedrede produktudbud samt en større kommerciel indsats. Kategorien udgjorde

7,7% af kvartalets samlede omsætning.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 311 mio. i 3. kvartal 2013, svarende til en stigning på 241,8% i forhold til 3. kvartal 2012. Væksten var drevet af alle underkategorier, særligt øvrige armbånd, som fortsat var positivt påvirket af salget af den nye sølvvarmring, samt en stigning i salget af øreringe, som kunne henføres til det forbedrede produktudvalg. Øvrige smykker udgjorde 13,8% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2013 i forhold til 5,1% i 3. kvartal 2012. Øvrige smykker var påvirket af lagerbalanceringsiltagene i 3. kvartal 2012.

Produktmix

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Modtaget i 3. kv. 2012*	Erstattet i 3. kv. 2012*
Charms	1.466	1.340	9,4%	65,0%	29	94
Charms-armbånd i sterlingsølv og guld	304	231	31,6%	13,5%	-	19
Ringe	174	132	31,8%	7,7%	1	6
Øvrige smykker	311	91	241,8%	13,8%	56	8
Samlet omsætning	2.255	1.794	25,7%	100,0%	86	127

* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 3. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 3. kvartal 2012.

OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 1.547 mio., hvilket var en stigning på 16,2% i forhold til 3. kvartal 2012. De højere omkostninger kunne primært tilskrives den stigende omsætning. De samlede omkostninger udgjorde 68,6% af kvartalets omsætning mod 74,2% i 3. kvartal 2012.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Vækst	Andel af den samlede omsætning 3. kv. 2013	Andel af den samlede omsætning 3. kv. 2012
Vareforbrug	762	644	18,3%	33,8%	35,9%
Bruttoavance	1.493	1.150	29,8%	66,2%	64,1%
Salgs- og distributionsomkostninger	354	287	23,3%	15,7%	16,0%
Markedsføringsomkostninger	211	190	11,1%	9,4%	10,6%
Administrationsomkostninger	220	210	4,8%	9,8%	11,7%
Samlede omkostninger	1.547	1.331	16,2%	68,6%	74,2%

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 1.493 mio., svarende til en bruttomargin på 66,2% mod en bruttomargin på 64,1% i 3. kvartal 2012 og 66,0% i 2. kvartal 2013. Stigningen i bruttomarginen i 3. kvartal i forhold til 3. kvartal 2012 skyldtes primært forbedringen i realiserede afdækningspriser for kvartalet.

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 1.543 USD/oz, 1.450 USD/oz, 1.355 USD/oz og 1.352 USD/oz for guld og 25,85 USD/oz, 24,86 USD/oz, 22,15 USD/oz og 22,06 USD/oz for sølv. Tages der højde for den tidsmæssige forskydning i lagerbeholdningerne, vil der være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på Selskabets vareforbrug.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 3. kvartal 2013 var USD/oz 1.626 for guld og USD/oz 26,27 for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 71% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.327 USD/oz) og sølv (21,35 USD/oz) i 3. kvartal 2013. 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 785 mio. i 3. kvartal 2013 mod DKK 687 mio. i 3. kvartal 2012, svarende til 34,8% af omsætningen i 3. kvartal 2013 i forhold til 38,3% i 3. kvartal 2012.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 354 mio., svarende til en stigning på 23,3% i forhold til 3. kvartal 2012 og svarende til 15,7% af omsætningen mod 16,0% i 3. kvartal 2012. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning samt stigningen i antallet af PANDORA-ejede butikker (180 i 3. kvartal 2013 mod 157 i 3. kvartal 2012). Salgs- og distributionsomkostningerne forventes som i tidligere år at stige markant i 4. kvartal 2013.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 211 mio. i 3. kvartal 2013 mod DKK 190 mio. i 3. kvartal 2012, svarende til 9,4% af omsætningen i 3. kvartal 2013 mod 10,6% i 3. kvartal 2012. Markedsføringsomkostningerne forventes at stige markant i 4. kvartal 2013 som følge af sæsonen samt lanceringen af PANDORA ESSENCE COLLECTION.

Administrationsomkostningerne steg i 3. kvartal 2013 med 4,8% til DKK 220 mio., svarende til 9,8% af omsætningen mod 11,7% af omsætningen i samme periode sidste år.

EBITDA

EBITDA for 3. kvartal 2013 steg med 51,5% til DKK 762 mio., svarende til en EBITDA-margin på 33,8%, mod 28,0% i 3. kvartal 2012.

EBITDA-marginer fordelt på regioner

	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Delta 3. kv. 2013 og 3. kv. 2012
Nord- og Sydamerika	44,2%	42,7%	1,5%
Europa	39,6%	34,3%	5,3%
Asien og Stillehavsområdet	40,2%	19,4%	20,8%
Ikke-fordelte omkostninger	-7,9%	-9,1%	1,2%
Koncernens EBITDA-margin	33,8%	28,0%	5,8%

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika steg med 1,5 procentpoint i forhold til 3. kvartal 2012, mens EBITDA-marginen for Europa steg fra 34,3% i 3. kvartal 2012 til 39,6% i 3. kvartal 2013. Stigningen skyldtes primært højere omsætning i Øvrige Europa, hvor de nye markeder er begyndt at drage fordel af deres omkostningsgrundlag. EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet steg med 20,8 procentpoint til 40,2% i 3. kvartal 2013. Stigningen kunne primært henføres til højere omsætning i regionen.

EBIT

EBIT for 3. kvartal 2013 steg til DKK 708 mio., svarende til en stigning på 52,9% i forhold til samme periode i 2012, hvilket medførte en EBIT-margin på 31,4% for 3. kvartal 2013 mod 25,8% i 3. kvartal 2012.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Selskabets havde finansielle nettoindtægter på DKK 47 mio. i 3. kvartal 2013, hvoraf DKK 54 mio. var valutakursgevinst, og DKK 7 mio. var renteomkostninger og andre omkostninger. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoindtægt på DKK 1 mio. i 3. kvartal 2012.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 143 mio. i 3. kvartal 2013, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 19% for 3. kvartal 2013 mod 18% for 3. kvartal 2012.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 3. kvartal 2013 steg til DKK 612 mio. fra DKK 380 mio. i 3. kvartal 2012.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede et frit cash flow på DKK 363 mio. i 3. kvartal 2013 mod DKK -88 mio. i 3. kvartal 2012 og svarende til en cash conversion på 59,3%. Det stærke cash flow kunne primært henføres til den forbedrede lønsomhed samt en gunstigere udvikling i arbejdskapitalen i forhold til 3. kvartal 2012.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. september 2013 25,6% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 42,5% pr. 30. september 2012 og 24,9% pr. 30. juni 2013.

Varebeholdningerne steg til DKK 1.603 mio. pr. 30. september 2013 fra DKK 1.463 mio. pr. 30. juni 2013 og faldt med DKK 319 mio. i forhold til 3. kvartal 2012. Stigningen i forhold til forrige kvartal skyldtes en normalisering af lageret. Varebeholdningerne var i 3. kvartal 2012 usædvanligt høje som følge af den midlertidige stigning fra produkter returneret under de lagerbalanceringsstiltag, der blev gennemført i 2012, samt højere råvarepriser. I forhold til 3. kvartal 2012 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 12%.

Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012
Varebeholdninger	1.603	1.463	1.396	1.318	1.922
Andel af seneste 12 måneders omsætning	19,2%	18,5%	19,3%	19,8%	29,9%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 1.017 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2013 (12,2% af omsætningen i de foregående 12 måneder) fra DKK 982 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2012 (15,3% af omsætningen i de foregående 12 måneder), og i forhold til DKK 687 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2013 (8,7% af omsætningen i de foregående 12 måneder). Stigningen i forhold til 3. kvartal 2012 skyldtes primært højere omsætning, mens stigningen i forhold til 2. kvartal 2013 primært skyldtes, at omsætningen i 3. kvartal hovedsagligt genereres i slutningen af kvartalet samt udvidede kreditvilkår i USA og Storbritannien.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 481 mio. mod DKK 174 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2012 og DKK 184 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2013. Stigningen skyldtes

en omklassificering af DKK 203 mio. fra Anden gæld til Leverandørgæld, som vedrører periodiserede omkostninger.

I 3. kvartal 2013 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 71 mio. herunder investeringer i immaterielle aktiver på DKK 38 mio. primært vedrørende nøglepenge forbundet med åbningen af nogle af de PANDORA-ejede butikker, samt IT-investeringer. Anlægsinvesteringerne udgjorde 3,1% af omsætningen i 3. kvartal 2013.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 220 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet. Pr. 30. september 2013 ejede PANDORA i alt 2.747.351 egne aktier, svarende til 2,1% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 383 mio. pr. 30. september 2013 sammenlignet med DKK 1.105 mio. pr. 30. september 2012.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 208 mio. pr. 30. september 2013 mod DKK 276 mio. pr. 30. september 2012.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2013 DKK 175 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,1 gange EBITDA for de seneste 12 måneder, mod DKK 829 mio. pr. 30. september 2012, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,5x.

UDVIKLINGEN I DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2013

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 38,2% til DKK 6.188 mio. i de første ni måneder af 2013 fra DKK 4.478 mio. i samme periode i 2012. Omsætningsfordelingen på geografiske områder i de første ni måneder af 2013 var: Nord- og Sydamerika 50,0%, Europa 38,4% og Asien og Stillehavsområdet 11,6%.

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 4.081 mio. i de første ni måneder af 2013 mod DKK 3.026 mio. i samme periode i 2012, svarende til en bruttomargin på 66,0% i de første ni måneder af 2013 mod 67,6% i samme periode i 2012.

Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger steg til DKK 1.633 mio. i de første ni måneder af 2013 fra DKK 1.398 mio. i de første ni måneder af 2012, svarende til 26,4% og 31,2% af omsætningen i henholdsvis de første ni måneder af 2013 og de første ni måneder af 2012. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 658 mio. i de første ni måneder af 2013 mod DKK 639 mio. i samme periode i 2012, svarende til 10,6% og 14,3% af omsætningen i de første ni måneder af henholdsvis 2013 og 2012.

EBITDA

EBITDA for de første ni måneder af 2013 steg med 72,2% til DKK 1.935 mio. svarende til en EBITDA-margin på 31,3% i perioden mod 25,1% i de første ni måneder af 2012.

Fordelt på regionerne udgjorde EBITDA-marginen før fordeling af centrale produktionsomkostninger 44,3% i Nord- og Sydamerika (første 9 mdr. af 2012: 45,4%), 33,7% i Europa (første 9 mdr. af 2012: 14,2%) og 37,4% i Asien og Stillehavsområdet (første 9 mdr. af 2012: 4,5%). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde -8,2% af omsætningen i de første ni måneder af 2013 (-8,8% i samme periode i 2012).

EBIT

EBIT for de første ni måneder af 2013 udgjorde DKK 1.790 mio., svarende til en stigning på 81,0% sammenlignet med de første ni måneder af 2012. EBIT-marginen var 28,9% i de første ni måneder af 2013 mod 22,1% i samme periode i 2012.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Finansielle indtægter og omkostninger (netto) udgjorde DKK 38 mio. i de første ni måneder af 2013 mod DKK -36 mio. i de første ni måneder af 2012.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 347 mio. i de første ni måneder af 2013, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent for koncernen på 19,0% for perioden.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for de første ni måneder af 2013 udgjorde DKK 1.481 mio. mod DKK 781 mio. i samme periode sidste år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORAs frie cash flow udgjorde i de første ni måneder af 2013 DKK 871 mio., svarende til en cash conversion på 58,8% mod 15,5% i de første ni måneder af 2012.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato gennemgået og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2013 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 selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2013.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-15 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 12. november 2013

DIREKTION

Allan Leighton
Chief Executive Officer

Henrik Holmark
Chief Financial Officer

BESTYRELSE

Marcello v. Bottoli
Formand

Christian Frigast
Næstformand

Andrea Alvey

Anders Boyer-Søgaard

Torben Ballegaard Sørensen

Bjørn Gulden

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

REGNSKAB

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	Helåret 2012
Omsætning	3	2.255	1.794	6.188	4.478	6.652
Produktionsomkostninger		-762	-644	-2.107	-1.452	-2.223
Bruttoavance		1.493	1.150	4.081	3.026	4.429
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-565	-477	-1.633	-1.398	-2.084
Administrationsomkostninger		-220	-210	-658	-639	-870
Resultat af primær drift		708	463	1.790	989	1.475
Finansielle indtægter		58	5	109	72	132
Finansielle omkostninger		-11	-4	-71	-108	-128
Resultat før skat		755	464	1.828	953	1.479
Skat af periodens resultat		-143	-84	-347	-172	-277
Periodens resultat		612	380	1.481	781	1.202
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		4,8	2,9	11,5	6,0	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		4,7	2,9	11,4	6,0	9,2

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	Helåret 2012
Periodens resultat	612	380	1.481	781	1.202
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-110	-69	-166	7	-65
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	148	273	-70	314	203
Skat af anden totalindkomst	3	-5	-1	-6	-18
Anden totalindkomst efter skat	41	199	-237	315	120
Periodens totalindkomst	653	579	1.244	1.096	1.322

Balance for koncernen

DKK mio.	2013 30. september	2012 30. september	2012 31. december
AKTIVER			
Goodwill	1.906	1.939	1.922
Brand	1.053	1.053	1.053
Distributionsnetværk	325	313	331
Distributionsrettigheder	1.041	1.059	1.045
Andre immaterielle anlægsaktiver	303	122	136
Materielle anlægsaktiver	477	457	472
Udskudte skatteaktiver	325	261	190
Andre langfristede finansielle aktiver	44	32	26
Langfristede aktiver i alt	5.474	5.236	5.175
Varebeholdninger	1.603	1.922	1.318
Tilgodehavender fra salg	1.017	982	940
Andre tilgodehavender	702	505	502
Tilgodehavende skatter	128	46	138
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	208	276	341
Kortfristede aktiver i alt	3.658	3.731	3.239
Samlede aktiver	9.132	8.967	8.414
PASSIVER			
Selskabskapital	130	130	130
Indbetalt overkurs	1.248	1.248	1.248
Egne aktier	-529	-38	-38
Reserve for valutakursregulering	536	775	703
Reserve for sikringstransaktioner	-122	72	-51
Øvrige reserver	-	103	-
Foreslået udbytte	-	-	715
Overført resultat	4.866	3.517	3.331
Egenkapital i alt	6.129	5.807	6.038
Rentebærende gældsforpligtelser	314	1.057	151
Hensatte forpligtelser	25	97	7
Udskudte skatteforpligtelser	663	641	552
Andre langfristede forpligtelser	-	-	2
Langfristede forpligtelser i alt	1.002	1.795	712
Rentebærende gældsforpligtelser	69	48	7
Hensatte forpligtelser	422	243	463
Leverandørgæld	481	174	219
Skyldige selskabsskatter	478	324	283
Anden gæld	551	576	692
Kortfristede forpligtelser i alt	2.001	1.365	1.664
Forpligtelser i alt	3.003	3.160	2.376
Passiver i alt	9.132	8.967	8.414

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
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
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-167	-71	-	-	-	-238
Periodens totalindkomst	-	-	-	-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

Egenkapital 1. januar 2012	130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411
Totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	781	781
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	7	-	-	-	-	7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	314	-	-	-	314
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-6	-	-	-	-6
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	7	308	-	-	781	315
Periodens totalindkomst	-	-	-	7	308	-	-	781	1.096
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	15	-	-	15
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-715	-	-715
Egenkapital 30. september 2012	130	1.248	-38	775	72	103	-	3.517	5.807

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	Helåret 2012
Resultat før skat	755	464	1.828	953	1.479
Finansielle indtægter	-58	-5	-109	-72	-132
Finansielle omkostninger	11	4	71	108	128
Afskrivninger	52	42	145	136	180
Optioner	15	6	52	16	20
Forskydning i varebeholdninger	-222	-14	-400	-278	302
Forskydning i tilgodehavender	-315	-535	-301	-303	-368
Forskydning i leverandørgæld	378	-12	340	-114	-67
Forskydning i andre forpligtelser	-150	86	-252	21	289
Andre ikke-kontante reguleringer	31	-4	76	-35	-21
Renteindbetalinger m.m.	-	1	3	3	4
Renteudbetalinger m.m.	-10	-3	-15	-30	-47
Betaling af selskabsskat	-45	-65	-173	-164	-428
Pengestrømme fra driften	442	-35	1.265	241	1.339
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	-	-	-4	-	-
Køb af immaterielle aktiver	-38	-23	-289	-71	-109
Køb af materielle aktiver	-33	-47	-111	-100	-167
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-18	8	-18	3	9
Salg af materielle aktiver	-	7	12	21	36
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-89	-55	-410	-147	-231
Udbetalt udbytte	-	-	-713	-715	-715
Køb og afgang af egne aktier	-220	-	-491	-	-
Låneprovener	-104	69	230	721	3
Afdrag på lån	-	-1	-5	-2	-231
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-324	68	-979	4	-943
Periodens ændring i likvider, netto	29	-22	-124	98	165
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender					
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 1. januar	180	299	341	176	176
Kursdifference, netto	-1	-1	-9	2	-
Periodens ændring i likvider, netto	29	-22	-124	98	165
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 30. september	208	276	208	276	341
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	2.282	1.876	2.282	1.876	2.898

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 2012. Der henvises til beskrivelsen i note 1 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2012.

NOTE 2 – Sæsonudsving i driften

Som følge af de for smykkebranchen typiske sæsonudsving opnår PANDORA normalt en højere omsætning i 2. halvår. Dog er PANDORAs produktlanceringer ændret fra to til syv årlige lanceringer, hvilket kan have en indflydelse på sæsonudsving i omsætningen i 2013.

NOTE 3 - Virksomhedssammenslutninger

I oktober 2013 gennemførte PANDORA den tidligere offentliggjorte overtagelse af 100% af aktierne i City Time Brazil Comércio e Importação Ltda. (City Time Brazil). PANDORA har betalt et engangsbeløb til City Time S.L. for overtagelsen af City Time Brazil, som primært vedrører distributionsrettigheder, anlægsaktiver, nøglepenge og varebeholdninger relateret til 9 Konceptbutikker samt en e-handelsside. Kontantbetalingen, fratrukket butiksinventar samt netto arbejdskapital, overstiger ikke City Time Brazils omsætning for de første syv måneder af 2013 (EUR 6,2 mio.).

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. For alle segmenter stammer omsætningen fra de typer af produkter, der er angivet i produktinformationerne 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.

NOTE 4 - Segmentoplysninger, fortsat

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
3. kvartal 2013					
Ekstern omsætning	990	1.024	241	-	2.255
Segmentresultat (EBITDA)	438	406	97	-179	762
Afskrivninger					-52
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-2
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					708
3. kvartal 2012					
Ekstern omsætning	920	699	175	-	1.794
Segmentresultat (EBITDA)	393	240	34	-164	503
Afskrivninger					-42
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					2
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					463
9 mdr. 2013					
Ekstern omsætning	3.092	2.379	717	-	6.188
Segmentresultat (EBITDA)	1.371	801	268	-505	1.935
Afskrivninger					-145
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.790
9 mdr. 2012					
Ekstern omsætning	2.373	1.576	529	-	4.478
Segmentresultat (EBITDA)	1.077	336	107	-396	1.124
Afskrivninger					-136
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					1
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					989

DKK mio.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Produktmix – omsætning fra eksterne kunder				
Charms	1.466	1.340	4.327	3.401
Charms-armbånd i sterlingsølv og guld	304	231	763	576
Ringe	174	132	383	292
Øvrige smykker	311	91	715	209
Samlet omsætning	2.255	1.794	6.188	4.478
Geografisk fordeling – omsætning fra eksterne kunder				
USA	729	711	2.363	1.841
Australien	130	120	431	375
Storbritannien	308	249	676	485
Tyskland	141	130	344	315
Andre lande	947	584	2.374	1.462
Samlet omsætning	2.255	1.794	6.188	4.478

NOTE 5 - Eventualforpligtelser

PANDORA er part i en række mindre tvister, som ikke forventes at påvirke den fremtidige indtjening.

NOTE 6 - Transaktioner med nærtstående parter

Ejerkredsen bag Prometheus Invest ApS ("Prometheus") har truffet beslutning om udlodninger fra Prometheus, hvorved Prometheus' aktiepost på ca. 40,4% af aktiekapitalen i PANDORA udloddes forholdsmæssigt til de respektive ejere af Prometheus ("Udlodningen"), således at de bagvedliggende ejere ikke vil være indirekte aktionærer i PANDORA, men i stedet eje deres aktiepost direkte eller gennem egen holdingstruktur.

Ved Udlodningen er der ikke sket noget salg i markedet af PANDORA-aktier eller ændringer i de reelle ejerforhold hertil.

Axcel og Enevoldsen-Gruppens andel af aktier i PANDORA er uændret henholdsvis ca. 25,9% og ca. 12,4%. Minoritetsejerne har ligeledes en uændret andel af aktier i PANDORA på ca. 2,1%. Udlodningen medfører således ikke nogen forskydning af ejerandele i PANDORA.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse i PANDORA er nu fordelt som følger:

Axcel III K/S 2 ejer direkte 15.742.572 aktier af nominelt DKK 1 (i alt nominelt DKK 15.742.572) i PANDORA A/S ("PANDORA") svarende til ca. 12,1% af den samlede aktiekapital og 12,1% af de samlede stemmerettigheder. Axcel III K/S 1 ejer direkte 10.955.435 aktier af nominelt DKK 1 (i alt nominelt DKK 10.955.435) i PANDORA svarende til ca. 8,4% af den samlede aktiekapital og 8,4% af de samlede stemmerettigheder. Axcel III K/S 3 ejer direkte 7.011.598 aktier af nominelt DKK 1 (i alt nominelt DKK 7.011.598) i PANDORA svarende til ca. 5,4% af den samlede aktiekapital og 5,4% af de samlede stemmerettigheder.

Axcel Management A/S fungerer som managementselskab for Axcel III K/S 1 og Axcel III K/S 2 og udøver i den egenskab bestemmende indflydelse over disse to selskabers PANDORA-aktier. Derudover oplyses det, at Axcel Management A/S udøver bestemmende indflydelse over Axcel III K/S 3's PANDORA-aktier. Axcel Management A/S udøver dermed bestemmende indflydelse over 33.709.605 aktier af nominelt DKK 1 (i alt nominelt DKK 33.709.605) i PANDORA svarende til ca. 25,9% af den samlede aktiekapital og 25,9% af de samlede stemmerettigheder.

Prometheus ejer ikke længere aktier i PANDORA.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelsen og direktionen i selskaberne og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Med undtagelse af aflønning og goder, der modtages som bestyrelsesmedlem, medarbejder eller aktionær i PANDORA, er der ikke indgået væsentlige transaktioner med bestyrelsen og direktionen. Der henvises til beskrivelsen i note 23 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2012.

NOTE 7 - Anvendt regnskabspraksis

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2012. Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. PANDORA har indført alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS), som er godkendt af EU med virkning fra regnskabsåret, der begyndte den 1. januar 2013. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

Kvartalsoversigt

DKK mio.	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.255	1.931	2.002	2.174	1.794
Bruttoresultat	1.493	1.274	1.314	1.403	1.150
EBITDA	762	530	643	534	503
Resultat af primær drift (EBIT)	708	483	599	486	463
Finansielle poster	47	49	-58	40	1
Resultat før skat	755	532	541	526	464
Periodens resultat	612	431	438	421	380
Balance					
Aktiver i alt	9.132	8.685	8.574	8.414	8.967
Investeret kapital	6.413	6.265	6.141	5.900	6.632
Arbejds kapital, netto	1.602	1.461	1.243	1.277	2.037
Egenkapital	6.129	5.682	5.891	6.038	5.807
Rentebærende gæld, netto	175	309	192	-183	829
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	442	178	645	1.098	-35
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-89	-74	-247	-84	-55
Frit cash flow	363	102	406	1.030	-88
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-324	-136	-519	-947	68
Periodens ændring i likvider, netto	29	-32	-121	67	-22
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	25,7%	53,3%	40,6%	11,4%	14,3%
Vækst i bruttoavance i %	29,8%	48,8%	28,8%	-1,2%	-0,4%
Vækst i EBITDA i %	51,5%	140,9%	60,3%	1,9%	-6,2%
Vækst i EBIT i %	52,9%	179,2%	69,7%	2,3%	-8,5%
Vækst i periodens resultat i %	61,1%	584,1%	29,6%	-24,1%	11,4%
Bruttomargin i %	66,2%	66,0%	65,6%	64,5%	64,1%
EBITDA-margin i %	33,8%	27,4%	32,1%	24,6%	28,0%
EBIT-margin i %	31,4%	25,0%	29,9%	22,4%	25,8%
Effektiv skattesats i %	19,0%	19,0%	19,0%	20,0%	18,1%
Cash conversion i %	59,3%	23,7%	92,7%	244,7%	-23,2%
Anlægsinvesteringer	71,0	83,0	246,0	105,0	70,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,5
Egenkapitalandel i %	67,1%	65,4%	68,7%	71,8%	64,8%
ROIC i %	35,5%	32,4%	28,0%	25,0%	22,1%

* 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.