

Nr. 271

**SELSKABSMEDDELELSE**

10. november 2015

**DELÅRSRAPPORT - 3. KVARTAL 2015**

**PANDORA ØGER OMSÆTNINGEN MED 37,5% DREVET AF ALLE REGIONER**

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 3.911 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 37,5% eller 28,0% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2014:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 22,7% (en stigning på 8,3% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Europa steg med 40,7% (en stigning på 36,1% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 74,8% (en stigning på 62,9% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra konceptbutikker steg med 49,3% og udgjorde 60,6% af den samlede omsætning
- Bruttomarginen steg til 74,0% i 3. kvartal 2015 fra 70,3% i 3. kvartal 2014
- EBITDA steg med 42,5% til DKK 1.454 mio. i 3. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 37,2% i forhold til 35,9% i 3. kvartal 2014
- Periodens resultat udgjorde DKK 1.006 mio. mod DKK 725 mio. i 3. kvartal 2014
- I 3. kvartal 2015 udgjorde det frie cash flow DKK 263 mio. mod DKK 567 mio. i 3. kvartal 2014
- I 3. kvartal 2015 tilbagekøbte PANDORA 1.834.910 egne aktier til en samlet værdi på DKK 1.405 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 3,9 mia., svarende til 1,5% af den samlede aktiekapital.

**RESULTATFORVENTNINGER TIL 2015**

PANDORA fastholder resultatforventningerne til 2015 til omsætning og EBITDA-margin og forventer fortsat en omsætning på mere end DKK 16,0 mia. og en EBITDA-margin på ca. 37%. Baseret på de nuværende valutakurser forventer PANDORA, at valutakursudviklingen vil løfte omsætningen med ca. 10% i forhold til 2014. Dette skal sammenlignes med en forventet valutakurseffekt på ca. 12% i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 2. kvartal 2015.

Forventningerne til anlægsinvesteringer øges til DKK 1.000 mio. fra tidligere forventet DKK 900 mio., primært pga. fremskyndede investeringer i produktionsfaciliteterne i Thailand samt IT-relateret projekter.

	Helåret 2015 Ny forventning	Helåret 2015 Tidligere forventning	Helåret 2014 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>16,0	>16,0	11,9
EBITDA-margin	ca. 37%	ca. 37%	36,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 1.000	ca. 900	455
Effektiv skatteprocent	ca. 30%	ca. 30%	20%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butiksværket og forventer at tilføje mere end 375 nye konceptbutikker i 2015.

I forbindelse med resultaterne for 3. kvartal udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis: *“Den kraftige omsætningsvækst fortsatte i 3. kvartal, og det er igen alle regioner, der har bidraget til væksten. Det var især Europa og Asien og Stillehavsområdet, der klarede sig godt, og både de etablerede og de lidt nyere markeder fortsatte de positive takter. Væksten i USA var en smule lavere end i de tidligere kvartaler, hvilket primært skyldtes en ændring af promotion-strategi i regionen med henblik på fortsat at styrke vores brand.”*

### **TELEFONKONFERENCE**

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

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 32 71 16 60

Storbritannien (internationalt): +44 (0)20 3427 1905

USA: +1646 254 3360

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 “Pandora” angives.

### **OM PANDORA**

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker af høj kvalitet til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 90 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 9.500 forhandlere, herunder mere end 1.600 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 15.000 medarbejdere, hvoraf ca. 10.400 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ Copenhagen. I 2014 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 11,9 mia. (ca. EUR 1,6 mia.).

### **KONTAKT**

For yderligere information kontakt venligst:

#### **INVESTOR RELATIONS**

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

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

#### **MEDIA RELATIONS**

Kristian Lysgaard  
Director, Group Communications  
Telefon 4323 1774  
Mobil 2556 8561

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	9 mdr. 2015	9 mdr. 2014	Helåret 2014
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	3.911	2.845	11.056	7.981	11.942
Bruttoresultat	2.893	1.999	7.988	5.588	8.423
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.454	1.020	4.070	2.850	4.294
Resultat af primær drift (EBIT)	1.339	963	3.812	2.691	4.072
Finansielle poster	-35	-57	-385	-78	-200
Resultat før skat	1.304	906	3.427	2.613	3.872
Periodens resultat	1.006	725	2.299	2.091	3.098
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver	12.919	10.354	12.919	10.354	10.556
Investeret kapital	7.879	6.558	7.879	6.558	6.080
Arbejdskapital, netto	1.124	1.106	1.124	1.106	434
Rentebærende gæld, netto	2.175	9	2.175	9	-1.121
Egenkapital	5.465	6.361	5.465	6.361	7.032
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	594	711	1.665	2.455	4.322
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-332	-288	-973	-451	-632
Frit cash flow	263	567	985	2.163	3.868
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	-320	-435	-1.273	-2.249	-3.259
Periodens ændring i likvider, netto	-58	-12	-581	-245	431
<b>Vækstnøgletal</b>					
Omsætningsvækst, %	37,5%	26,2%	38,5%	29,0%	32,5%
Vækst i bruttoresultat, %	44,7%	33,9%	42,9%	36,9%	40,4%
Vækst i EBITDA, %	42,5%	33,8%	42,8%	47,3%	49,0%
Vækst i EBIT, %	39,0%	36,0%	41,7%	50,3%	51,9%
Vækst i periodens resultat, %	38,8%	18,5%	9,9%	41,2%	39,5%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	74,0%	70,3%	72,3%	70,0%	70,5%
EBITDA-margin, %	37,2%	35,9%	36,8%	35,7%	36,0%
EBIT-margin, %	34,2%	33,8%	34,5%	33,7%	34,1%
<b>Andre nøgletal</b>					
Skattesats, %	22,9%	20,0%	32,9%	20,0%	20,0%
Egenkapitalandel, %	42,3%	61,4%	42,3%	61,4%	66,6%
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	0,4	0,0	0,4	0,0	-0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %	65,9%	54,6%	65,9%	54,6%	67,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	384	135	790	279	455
Cash conversion, %	26,1%	78,2%	42,8%	103,4%	124,9%
<b>Aktieoplysninger</b>					
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	9,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	-	-	-	-	112,7%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	8,4	5,9	19,2	16,7	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	8,4	5,8	19,1	16,6	24,7
Aktiekurs, ultimo perioden	779,0	462,1	779,0	462,1	504,5
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	14.662	10.340	13.328	9.550	9.957

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

## VIGTIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2015

### AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2015

I forbindelse med Selskabets Årsrapport 2014 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 3,9 mia. Aktietilbagekøbsprogrammet implementeres i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"), som beskytter børsnoterede selskaber mod overtrædelse af lovgivning om insiderhandel i forbindelse med aktietilbagekøb. Programmet ophører senest den 31. december 2015.

Pr. 30. september 2015 havde Selskabet tilbagekøbt 4.212.185 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 2.957 mio. Pr. 30. september 2015 ejede PANDORA i alt 4.891.427 egne aktier, svarende til 4,0% 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 2015 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse i henhold til disse programmer 832.609 aktier.

### OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I SINGAPORE, MACAO OG FILIPPINERNE

Den 11. august 2015 indgik PANDORA aftale med Norbreeze Group (Norbreeze) om at købe dets netværk af PANDORA-butikker i Singapore og Macao den 1. januar 2016, når Norbreezes nuværende distributionsrettigheder til PANDORA-smykker i de to lande udløber. Samtidig generhverver PANDORA distributionsrettighederne i Filippinerne, som også på nuværende tidspunkt ejes af Norbreeze. PANDORA betaler et samlet beløb på SGD 30 mio. (ca. DKK 149 mio.) til Norbreeze i 1. kvartal 2016 i forbindelse med aftalen. Aftalen træder i kraft den 1. Januar 2016 med forbehold for opfyldelsen af visse betingelser.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

### STRATEGISK ALLIANCE MED DISNEY UDVIDET TIL ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Den 12. oktober udvidede PANDORA den strategiske alliance med The Walt Disney Company til at inkludere 13 markeder i Asien og Stillehavsområdet, inklusive Australien, Kina og Japan. PANDORA lancerer de første Disney-produkter i regionen i november.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning udgjorde i 3. kvartal 2015 DKK 3.911 mio., svarende til en stigning på 37,5%, eller 28,0% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2014.

Salgsvolumen steg med 13,6% i forhold til 3. kvartal 2014, og den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA realiserede, udgjorde DKK 175 i 3. kvartal 2015 mod DKK 145 i 3. kvartal 2014. Den højere gennemsnitlige salgspris skyldtes primært 1) salgskanals-/markedsmixet primært som følge af en højere andel af detailomsætning, 2) produktmixet, som var påvirket af en højere andel af omsætning fra Ringe samt 3) valuta. Alle tre faktorer bidrog stort set lige meget til stigningen.

Der var omsætningsvækst i alle de tre store regioner, som var drevet af en kombination af vækst i det direkte sammenlignelige salg, som bidrog med omkring 1/3 af væksten, samt den fortsatte udvidelse af butiksværket, som tegnede sig for de resterende 2/3. Væksten i det direkte sammenlignelige salg var drevet af en positiv modtagelse af Pre-Autumn- og Autumn-kollektionen, der blev lanceret i forretningerne i 3. kvartal 2015, samt fortsat stor efterspørgsel efter kollektioner, som er lanceret tidligere på året. 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 2014. Produkter i alle kategorier, som er lanceret for mere end 12 måneder siden, understøtter fortsat omsætningsfremgangen.

Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, inkl. alle PANDORAs eSTOREs, steg med 145% til DKK 1.019 mio. og udgjorde ca. 26% af koncernens omsætning, mod ca. 15% i 3. kvartal 2014. Væksten i detailomsætningen var drevet af stærk eksekvering i butikkerne, som medførte en positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg, samt tilføjjelsen af 275 nye PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder til i alt 440 konceptbutikker og 117 shop-in-shops. De 275 butikker inkluderer netto 83 konceptbutikker og 35 shop-in-shops, som er konverteret fra franchisetagere. Nettoeffekten af at omregne grossistomsætning fra franchisetageres butikker til detailomsætning udgør ca. DKK 150 mio. i forhold til 3. kvartal 2014.

Ved udgangen af 3. kvartal 2015 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 6% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 7% for både 2. kvartal 2015 og 3. kvartal 2014.

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 fire af PANDORAs større markeder, nemlig USA, Storbritannien, Tyskland og Australien. Den positive udvikling kan henføres til en succesfuld produktportefølje med attraktive produkter, generelt bedre eksekvering i butikkerne samt øget opmærksomhed som følge af regionale markedsføringskampagner, som har ført til et stigende antal besøg i de fleste butikker.

## GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2015 udgjorde 36,5% for Nord- og Sydamerika (41,0% i 3. kvartal 2014), 48,1% for Europa (46,9% i 3. kvartal 2014) og 15,4% for Asien og Stillehavsområdet (12,1% i 3. kvartal 2014).

### Omsætningsfordeling

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	Vækst	Vækst i lokal valuta	Helåret 2014
USA	1.057	839	26,0%	5,7%	3.629
Øvrige Nord- og Sydamerika	372	326	14,1%	15,3%	1.330
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>1.429</b>	<b>1.165</b>	<b>22,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>4.959</b>
Storbritannien	626	416	50,5%	37,0%	1.654
Tyskland	216	144	50,0%	50,0%	578
Øvrige Europa	1.037	775	33,8%	32,9%	3.072
<b>Europa</b>	<b>1.879</b>	<b>1.335</b>	<b>40,7%</b>	<b>36,1%</b>	<b>5.304</b>
Australien	208	153	35,9%	45,1%	806
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	395	192	105,7%	77,1%	873
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>603</b>	<b>345</b>	<b>74,8%</b>	<b>62,9%</b>	<b>1.679</b>
<b>I alt</b>	<b>3.911</b>	<b>2.845</b>	<b>37,5%</b>	<b>28,0%</b>	<b>11.942</b>

### NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.429 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 22,7%, eller 8,3% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2014.

Omsætningen i USA udgjorde i 3. kvartal DKK 1.057 mio., svarende til en stigning på 26,0%, eller 5,7% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2014. Væksten var drevet af udvidelsen af butiksnævret (herunder lanceringen af en PANDORA eSTORE i 2. kvartal 2015) samt regionale vækstrater i det direkte sammenlignelige salg, som var understøttet af den fortsatte succes for PANDORAs Disney-produkter. Kvartalets omsætning var dog negativt påvirket af beslutningen om at lancere en Charms-kampagne i stedet for en Armbånds-kampagne, som normalt kører i 3. kvartal, hvilket blev gjort for at styrke PANDORAs brand. Koncernens fokus på Ringe i USA understøtter fortsat væksten, og omsætningen fra denne kategori steg markant i forhold til 3. kvartal 2014 og udgjorde tæt på 20% af kvartalets omsætning i USA. Endelig har omregningen af grossistomsætning til detailomsætning vedrørende de 22 konceptbutikker, PANDORA erhvervede fra Hannoush Jewellers i september 2014, øget omsætningen i USA med ca. DKK 20 mio. i 3. kvartal 2015 i forhold til samme kvartal sidste år.

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 2015 med 1,7% i forhold til 3. kvartal 2014. Væksten i den nordøstlige region, hvor PANDORA i øjeblikket opdaterer butiksnævret, var fortsat svagt negativ i 3. kvartal. I alle øvrige større regioner i USA var væksten i det direkte sammenlignelige salg enten flad eller moderat positiv i forhold til 3. kvartal 2014. Det direkte sammenlignelige salg i USA var lige som salget ind i butikkerne negativt påvirket af ændringen af kampagner i regionen.

### Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik

	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013	3. kv. 2014 ift. 3. kv. 2013
USA	1,7%	8,1%	8,9%	4,7%	3,7%

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 372 mio. i 3. kvartal 2015,

svarende til en stigning på 14,1%, eller 15,3% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år. Brasilien leverer fortsat gode resultater med tocifrede vækstrater i det direkte sammenlignelige salg samt en udvidelse af butiksværet. PANDORA har nu 57 konceptbutikker i Brasilien mod 30 ved udgangen af 3. kvartal 2014. I Canada var der positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg i 3. kvartal, men omsætningen faldt med 10% i forhold til samme kvartal sidste år, hvilket primært kunne tilskrives en reduktion i butikernes varebeholdninger som følge af for store varebeholdninger i butikkerne. Virkningen ventes at fortsætte i 4. kvartal 2015. Omsætningen i Canada udgjorde omkring 50% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika.

#### Butiksværet, antal forhandlere - Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Vækst 3. kv. 2015 /2. kv. 2015	Vækst 3. kv. 2015 /3. kv. 2014
Konceptbutikker	466	447	391	19	75
- heraf PANDORA-ejede	72	69	48	3	24
Shop-in-shops	670	664	649	6	21
- heraf PANDORA-ejede	2	2	2	-	-
Guld	932	913	864	19	68
<b>Brandede i alt</b>	<b>2.068</b>	<b>2.024</b>	<b>1.904</b>	<b>44</b>	<b>164</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>66,2%</b>	<b>63,3%</b>	<b>57,1%</b>		
Sølv	839	932	1.098	-93	-259
Hvid og travel retail	217	240	334	-23	-117
<b>I alt</b>	<b>3.124</b>	<b>3.196</b>	<b>3.336</b>	<b>-72</b>	<b>-212</b>

PANDORA fortsætter med at udvikle det brandede butiksværet, og der blev i 3. kvartal 2015 åbnet 19 nye konceptbutikker i Nord- og Sydamerika. Som led i den fortsatte fokus på den brandede del af netværket lukkes ikke-brandede butikker. Således blev 116 ikke-brandede butikker, primært i USA, lukket i Nord- og Sydamerika i 3. kvartal.

#### EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.879 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 40,7%, eller 36,1% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år.

Omsætningen fra Storbritannien udgjorde DKK 626 mio. i 3. kvartal, svarende til en stigning på 50,5%, eller 37,0% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2014. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne samt udvidelsen af butiksværet, herunder åbningen af 35 nye konceptbutikker siden 3. kvartal 2014, så det samlede antal konceptbutikker nu udgør 179. Væksten var desuden understøttet af lanceringen af PANDORA Rose-kollektionen i de britiske butikker i 2. kvartal 2015. Kategorien Ringe fortsatte med at understøtte væksten, og omsætningen herfra steg med mere end 100% i forhold til 3. kvartal 2014. Omsætningen fra Ringe udgjorde ca. 20% af kvartalets samlede omsætning.

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 2015 med 17,5% i forhold til 3. kvartal 2014.

#### Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik

	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013	3. kv. 2014 ift. 3. kv. 2013
Storbritannien	17,5%	11,4%	20,6%	20,6%	20,6%

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

Omsætningen i Tyskland steg med 50% til DKK 216 mio. i 3. kvartal 2015, hvilket inkluderede en tilbageførsel af en hensættelse til returnering af varer på ca. DKK 20 mio. Som led i arbejdet med at styrke butiksværdikædet indgik PANDORA i januar 2015 aftale om at overtage 77 butiksljemål i Tyskland, hvor der nu åbnes PANDORA-ejede konceptbutikker. I 3. kvartal blev der tilføjet 31 PANDORA-ejede konceptbutikker på de overtagne lejemaal, og ved udgangen af 3. kvartal var der åbnet 64 af de 77 konceptbutikker. Ved udgangen af 3. kvartal 2015 var der 139 PANDORA-ejede konceptbutikker ud af i alt 154 konceptbutikker i Tyskland.

Selvom antallet af konceptbutikker i Tyskland er mere end fordoblet i løbet af det sidste år, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Tyskland i 3. kvartal med 1,9% i forhold til 3. kvartal 2014.

#### Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik

	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013	3. kv. 2014 ift. 3. kv. 2013
Tyskland	1,9%	9,0%	3,8%	2,3%	8,5%

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

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 1.037 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 33,8% i forhold til 3. kvartal 2014. Omsætningen fra Øvrige Europa var primært drevet af en positiv udvikling i Italien og Frankrig, og omsætningen fra de to lande steg med mere end 50% i 3. kvartal. Italien og Frankrig udgjorde henholdsvis ca. 30% og 15% af kvartalets omsætning fra Øvrige Europa. Omsætningen fra Rusland faldt med 84% i 3. kvartal 2015 i forhold til samme kvartal i 2014. Tilbagegangen skyldtes en lav tocifret negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 3. kvartal 2015 som følge af det faldende privatforbrug i Rusland samt en mere forsigtig indkøbsadfærd fra den lokale russiske distributørs side. Omsætningen i Rusland udgjorde omkring 2% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Europa.

#### Butiksværdikæde, antal forhandlere – Europa

	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Vækst 3. kv. 2015 /2. kv. 2015	Vækst 3. kv. 2015 /3. kv. 2014
Konceptbutikker	963	882	721	81	242
- heraf PANDORA-ejede	289	250	143	39	146
Shop-in-shops	744	715	673	29	71
- heraf PANDORA-ejede	84	82	62	2	22
Guld	1.529	1.449	1.341	80	188
<b>Brandede i alt</b>	<b>3.236</b>	<b>3.046</b>	<b>2.735</b>	<b>190</b>	<b>501</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>56,6%</b>	<b>53,6%</b>	<b>46,8%</b>		
Sølv	1.376	1.438	1.594	-62	-218
Hvid og travel retail	1.110	1.204	1.517	-94	-407
<b>I alt*</b>	<b>5.722</b>	<b>5.688</b>	<b>5.846</b>	<b>34</b>	<b>-124</b>

\* Omfatter for 3. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 149 konceptbutikker, 202 shop-in-shops, 410 guld-, 256 sølv- og 425 hvid-butikker

I 3. kvartal 2015 steg antallet af brandede butikker i Europa med 190 til i alt 3.236 butikker, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg. Der blev netto åbnet 81 nye konceptbutikker i 3. kvartal, primært i Tyskland (30), Storbritannien (10), Frankrig (8) og Rusland (8). I 3. kvartal blev der netto åbnet 39 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, heraf de 29 i Tyskland.



**ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET**

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 603 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 74,8%, eller 62,9% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år.

Omsætningen i Australien udgjorde DKK 208 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 35,9%, eller 45,1% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år. Væksten skyldtes primært en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne samt åbningen af 12 nye konceptbutikker siden 3. kvartal 2014, så der ved udgangen af 3. kvartal var i alt 97 konceptbutikker i Australien. Omsætningen fra kategorien Ringe steg med 25% i forhold til 3. kvartal 2014 og udgjorde ca. 20% af kvartalets omsætning.

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 2015 med 44,5% i forhold til 3. kvartal 2014, hvilket dermed var det tiende kvartal i træk med 20% vækst eller mere i det direkte sammenlignelige salg i Australien.

**Konceptbutikker\* vækst i salg ud af butik**

	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013	3. kv. 2014 ift. 3. kv. 2013
Australien	44,5%	35,7%	24,6%	20,0%	22,9%

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

Omsætningen i Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 395 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 105,7%, eller 77,1% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2014. Væksten var primært drevet af en positiv udvikling i Hongkong og Kina, som hver især repræsenterede ca. 30% af omsætningen i Øvrige Asien og Stillehavsområdet. Væksten i Kina var positivt påvirket af omregningen af grossistomsætning til detailomsætning med det nye og forbedrede partnerskab i Kina, som tilføjede ca. DKK 70 mio. til omsætningen i 3. kvartal i forhold til samme kvartal i 2014. Det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Kina steg med to cifrede vækstrater, og der blev tilføjet 8 nye konceptbutikker i kvartalet, så det samlede antal i Kina nu udgør 38. Omsætningen i Hongkong steg med ca. 50% i lokal valuta, primært drevet af udvidelsen af butikksnetværket, og siden 3. kvartal 2014 er der åbnet 10 nye konceptbutikker, så der nu i alt er 22 konceptbutikker i Hongkong.

**Butikksnetværk, antal forhandlere - Asien og Stillehavsområdet**

	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Vækst 3. kv. 2015 /2. kv. 2015	Vækst 3. kv. 2015 /3. kv. 2014
Konceptbutikker	237	225	195	12	42
- heraf PANDORA-ejede	79	38	27	41	52
Shop-in-shops	199	196	185	3	14
- heraf PANDORA-ejede	31	12	-	19	31
Guld	134	135	144	-1	-10
<b>Brandede i alt</b>	<b>570</b>	<b>556</b>	<b>524</b>	<b>14</b>	<b>46</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>83,0%</b>	<b>82,0%</b>	<b>79,5%</b>		
Sølv	99	78	69	21	30
Hvid og travel retail	18	44	66	-26	-48
<b>I alt</b>	<b>687</b>	<b>678</b>	<b>659</b>	<b>9</b>	<b>28</b>

Ved udgangen af 3. kvartal 2015 havde PANDORA 570 brandede butikker i Asien og Stillehavsområdet mod 524 ved udgangen af 3. kvartal 2014. PANDORA tilføjede i 3.

kvartal 12 PANDORA-ejede konceptbutikker i regionen.

### SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit netværk af konceptbutikker fortsætter, og i 3. kvartal 2015 åbnede PANDORA netto 112 nye konceptbutikker. Dette omfatter 83 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, heraf 38 butikker i Kina (hvoraf 30 butikker blev overtaget fra den tidligere distributør) og 29 i Tyskland. PANDORA har de første tre kvartaler åbnet netto 256 konceptbutikker. Der henvises til note 10 for en oversigt over konceptbutikker pr. land.

Ved udgangen af 3. kvartal 2015 havde PANDORA eSTOREs i følgende 10 lande: Australien (åbnet i 3. kvartal 2015), Frankrig, Holland, Italien, Polen, Storbritannien, Sverige, Tyskland, USA og Østrig. Efter 30. september 2015 er der tilføjet eSTOREs i Brasilien, Hongkong og Japan. Omsætning fra eSTOREs vises som omsætning fra konceptbutikker.

#### Butiksnetværk, antal forhandlere - koncern

	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Vækst 3. kv. 2015 /2. kv. 2015	Vækst 3. kv. 2015 /3. kv. 2014
Konceptbutikker	1.666	1.554	1.307	112	359
- heraf PANDORA-ejede	440	357	218	83	222
Shop-in-shops	1.613	1.575	1.507	38	106
- heraf PANDORA-ejede	117	96	64	21	53
Guld	2.595	2.497	2.349	98	246
<b>Brandede i alt</b>	<b>5.874</b>	<b>5.626</b>	<b>5.163</b>	<b>248</b>	<b>711</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>61,6%</b>	<b>58,8%</b>	<b>52,5%</b>		
Sølv	2.314	2.448	2.761	-134	-447
Hvid og travel retail	1.345	1.488	1.917	-143	-572
<b>I alt*</b>	<b>9.533</b>	<b>9.562</b>	<b>9.841</b>	<b>-29</b>	<b>-308</b>

\* Omfatter for 3. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 149 konceptbutikker, 202 shop-in-shops, 410 guld-, 256 sølv- og 425 hvid-butikker

Omsætningen fra konceptbutikker steg med 49,3% til DKK 2.372 mio. og udgjorde 60,6% af omsætningen i kvartalet mod 55,9% i 3. kvartal 2014. Omsætningen fra brandede salgskanaler steg i 3. kvartal 2015 med 40,7% til DKK 3.427 mio. og udgjorde 87,6% af omsætningen mod 85,6% i 3. kvartal 2014.

#### Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Helåret 2014
Konceptbutikker	2.372	1.589	49,3%	60,6%	6.741
Shop-in-shops	564	482	17,0%	14,4%	2.008
Guld	491	364	34,9%	12,6%	1.471
<b>Brandede i alt</b>	<b>3.427</b>	<b>2.435</b>	<b>40,7%</b>	<b>87,6%</b>	<b>10.220</b>
Sølv	169	159	6,3%	4,4%	791
Hvid og travel retail	153	150	2,0%	3,9%	538
<b>Ikke-brandede i alt</b>	<b>322</b>	<b>309</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,3%</b>	<b>1.329</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>3.749</b>	<b>2.744</b>	<b>36,6%</b>	<b>95,9%</b>	<b>11.549</b>
Ekstern distribution	162	101	60,4%	4,1%	393
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.911</b>	<b>2.845</b>	<b>37,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.942</b>

## PRODUKTUDBUD

### Produktmix

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning		Helåret 2014
				3. kv. 2015	3. kv. 2014	
Charms	2.428	1.788	35,8%	62,0%		7.933
Charms-armbånd i sølv og guld	422	388	8,8%	10,8%		1.427
Ringe	616	344	79,1%	15,8%		1.192
Øvrige smykker	445	325	36,9%	11,4%		1.390
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.911</b>	<b>2.845</b>	<b>37,5%</b>	<b>100,0%</b>		<b>11.942</b>

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 2.428 mio. i 3. kvartal, hvilket var en stigning på 35,8% i forhold til 3. kvartal 2014, mens omsætningen fra Charms-armbånd i sølv og guld steg med 8,8%. Omsætningen fra Charms-armbånd var i høj grad påvirket af en negativ udvikling i Nordamerika i kvartalet, som kunne henføres til beslutningen om ikke at lancere den traditionelle 3. kvartals kampagne for armbånd. På alle de øvrige større markeder steg omsætningen fra Armbånd med to cifrede vækstrater. De to kategorier udgjorde 72,8% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2015 mod 76,5% i 3. kvartal 2014.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 616 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 79,1% i forhold til 3. kvartal 2014. Kategorien klarer sig fortsat godt takket være fortsat brug af salgsfremmende tiltag på de fleste markeder, herunder mere fokus på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget fokus på ringe i butikkerne samt succesfulde salgskampagner for ringe på en række markeder. Kategorien Ringe udgjorde 15,8% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2015 mod 12,1% i 3. kvartal 2014.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 445 mio., svarende til en stigning på 36,9% i forhold til 3. kvartal 2014. Væksten var drevet af omsætningen fra Øreringe og fra Halskæder, som begge steg med over 80% i forhold til 3. kvartal 2014. Omsætningen fra Andre armbånd faldt med mere end 14% i forhold til 3. kvartal 2014, primært på grund af førnævnte beslutning om ikke lancere salgskampagnen for Armbånd i Nordamerika. Øvrige smykker udgjorde 11,4% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2015 i forhold til 11,4% i 3. kvartal 2014.

## OMKOSTNINGER

De samlede omkostninger inklusive afskrivninger for 3. kvartal 2015, udgjorde DKK 2.572 mio., hvilket var en stigning på 36,7% i forhold til 3. kvartal 2014. De samlede omkostninger udgjorde 65,8% af kvartalets omsætning mod 66,2% i 3. kvartal 2014.

### Omkostningsudvikling

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning		Helåret 2014
				3. kv. 2015	3. kv. 2014	
Produktionsomkostninger	1.018	846	20,3%	26,0%	29,7%	3.519
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.893</b>	<b>1.999</b>	<b>44,7%</b>	<b>74,0%</b>	<b>70,3%</b>	<b>8.423</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	807	440	83,4%	20,6%	15,5%	1.957
Markedsføringsomkostninger	360	259	39,0%	9,2%	9,1%	1.143
Administrationsomkostninger	387	337	14,8%	9,9%	11,9%	1.251
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>2.572</b>	<b>1.882</b>	<b>36,7%</b>	<b>65,8%</b>	<b>66,2%</b>	<b>7.870</b>

## BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 3. kvartal 2015 udgjorde DKK 2.893 mio., svarende til en bruttomargin på 74,0% mod en bruttomargin på 70,3% i 3. kvartal 2014. Stigningen kunne primært tilskrives de mere favorable råvarepriser, markedsmixet samt en stigning i omsætningen fra PANDORA-ejede butikker. Stigningen blev delvist opvejet af en ugunstig valutakursudvikling. Bruttomarginen blev endvidere reduceret med 1 procentpoint som følge af overtagelsen af distributionen i Kina, da det oprindelige lager i butikkerne blev overtaget af PANDORA til distributørpriser.

## 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 USD 1.184/oz, USD 1.193/oz, USD 1.179/oz og USD 1.126/oz for guld og USD 16,46/oz, USD 16,59/oz, USD 15,74/oz og USD 14,82/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 2015 var USD 1.226/oz for guld og USD 17,60/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 76% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.124/oz) og sølv (USD 14,92/oz) i 3. kvartal 2015. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1 procentpoint.

## DRIFTSOMKOSTNINGER

Selskabets driftsomkostninger udgjorde DKK 1.554 mio. i 3. kvartal 2015 mod DKK 1.036 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til 39,7% af omsætningen i 3. kvartal 2015 mod 36,5% i 3. kvartal 2014. Alle driftsomkostningsposter var i 3. kvartal påvirket af en ugunstig valutakursudvikling i forhold til i 3. kvartal 2014 (primært USD, GBP og THB), som havde en samlet negativ indvirkning på ca. DKK 80 mio.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde i 3. kvartal 2015 DKK 807 mio., svarende til en stigning på 83,4% i forhold til 3. kvartal 2014 og svarende til 20,6% af omsætningen mod 15,5% i 3. kvartal 2014. Stigningen i salgs- og distributionsomkostninger kunne primært tilskrives en øget omsætning samt en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker (fra 282 i 3. kvartal 2014 til 557 i 3. kvartal 2015). De højere omkostninger i PANDORA-ejede butikker vedrører primært ejendoms- og personaleomkostninger, og havde en negativ påvirkning på ca. 3,5 procentpoint i forhold til 3. kvartal 2014. Salgs- og distributionsomkostninger var desuden påvirket af en stigning i afskrivninger i forbindelse med erhvervelse af distributionsrettigheder i Kina og Japan samt overtagelsen af lejekontrakter i Tyskland. I 3. kvartal 2015 udgjorde afskrivninger vedrørende salgs- og distributionsomkostning DKK 52 mio. i forhold til DKK 11 mio. i 3. kvartal 2014.

Markedsføringsomkostninger udgjorde DKK 360 mio. i 3. kvartal 2015 mod DKK 259 mio. i 3. kvartal 2014, svarende til 9,2% af omsætningen i 3. kvartal 2015 mod 9,1% i 3. kvartal 2014. Stigningen skyldtes primært højere reklameomkostninger inden for trykte og digitale medier samt højere omkostninger forbundet med forhandlermateriale som følge af stigningen i antallet af konceptbutikker.

Administrationsomkostninger steg i 3. kvartal 2015 med 14,8% til DKK 387 mio., svarende til 9,9% af omsætningen mod 11,9% af omsætningen i 3. kvartal 2014. Den absolutte stigning i administrationsomkostninger skyldtes primært øgede personaleomkostninger samt højere IT-omkostninger.

## EBITDA

EBITDA for 3. kvartal 2015 steg med 42,5% til DKK 1.454 mio., svarende til en EBITDA-margin på 37,2%, mod 35,9% i 3. kvartal 2014. I forhold til 3. kvartal 2014 var EBITDA-marginen for 3. kvartal 2015 negativt påvirket af valutakursudviklingen med ca. 0,5 procentpoint. Den samlede forbedring kunne primært henføres til en højere bruttomargin.

### EBITDA-marginer fordelt på regioner

	3. kv. 2015	3. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014 (%-point)
Nord- og Sydamerika	41,6%	41,3%	0,3%
Europa	48,0%	47,8%	0,2%
Asien og Stillehavsområdet	37,3%	45,2%	-7,9%
Ikke-fordelte omkostninger	-6,8%	-9,0%	2,2%
<b>Koncernens EBITDA-margin</b>	<b>37,2%</b>	<b>35,9%</b>	<b>1,3%</b>

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika steg til 41,6% i 3. kvartal 2015 fra 41,3% i 3. kvartal 2014. Stigningen i bruttomarginen blev delvist modvirket af markedsmixet samt det højere antal medarbejdere primært vedrørende stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker i regionen.

EBITDA-marginen for Europa steg til 48,0% i 3. kvartal 2015 fra 47,8% i 3. kvartal 2014. Stigningen i bruttomarginen blev delvist modvirket af en negativ indvirkning fra udvidelsen af butiksnetworket i Tyskland samt den store omsætningsnedgang i Rusland.

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet faldt til 37,3% fra 45,2% i 3. kvartal 2014. Faldet kunne primært henføres til en forventet omkostningsstigning vedrørende udvidelsen i Kina og Japan, hvilket havde en negativ påvirkning på ca. 10 procentpoint i kvartalet. Dette inkluderer en lavere bruttomargin pga. overtagelsen af distributionen i Kina, hvor det oprindelige lager i butikkerne blev overtaget til distributørpriser.

## EBIT

EBIT for 3. kvartal 2015 steg til DKK 1.339 mio., svarende til en stigning på 39,0% i forhold til 3. kvartal 2014, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,2% for 3. kvartal 2015 mod 33,8% i 3. kvartal 2014.

## FINANSIELLE POSTER

Selskabet havde i 3. kvartal 2015 finansielle nettoomkostninger på DKK 35 mio. mod DKK 57 mio. i 3. kvartal 2014.

## SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 298 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til en effektiv skatteprocent på 22,9% mod 20,0% i 2014. Stigningen skyldtes det forlig, der blev indgået med SKAT i maj måned, hvormed PANDORA vil afholde en større andel af koncernens resultat i Danmark.

## PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 3. kvartal 2015 steg til DKK 1.006 mio. fra DKK 725 mio. i 3. kvartal 2014.

## BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 3. kvartal 2015 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 263 mio. mod DKK 567 mio. i 3. kvartal 2014. Faldet skyldtes primært en større stigning i arbejdskapitalen i forhold til 3. kvartal 2014, højere anlægsomkostninger, samt at 3. kvartal 2014 var positivt påvirket af en tilbagebetaling fra de tyske skattemyndigheder på DKK 175 mio. vedrørende momsbetaling i Tyskland.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. september 2015 19,6% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 24,9% pr. 30. september 2014 og 15,7% pr. 30. juni 2015.

Varebeholdningerne udgjorde DKK 2.584 mio. pr. 30. september 2015, svarende til 17,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 19,7% pr. 30. september 2014 og 15,5% pr. 30. juni 2015. Stigningen i forhold til 2. kvartal 2015 skyldtes primært lageropbygning forud for lanceringen af Christmas-kollektionen. Den nominelle stigning i forhold til 3. kvartal 2014 skyldtes primært større aktivitet, køb af butikker og valutakursudviklingen. I forhold til 3. kvartal 2014 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 14%.

### Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014
Varebeholdninger	2.584	2.161	1.925	1.684	2.126
I % af seneste 12 måneders omsætning	17,2%	15,5%	14,9%	14,1%	19,7%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 1.392 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 1.327 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2014 (12,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder), og i forhold til DKK 1.009 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2015 (7,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Det relative fald i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i forhold til 3. kvartal 2014 skyldtes primært fortsat høj inddrivelse af tilgodehavender samt en øget omsætning fra PANDORA-ejede butikker, hvor der ikke indregnes tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Stigningen i forhold til 2. kvartal 2015 skyldes primært, at omsætningen i 3. kvartal hovedsagligt genereres i slutningen af kvartalet samt udvidede kreditvilkår forud for julesalget på nogle markeder.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 1.036 mio. mod DKK 758 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2014 og DKK 979 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2015. Stigningen kan primært tilskrives den øgede aktivitet.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 384 mio. i 3. kvartal 2015 mod DKK 135 mio. i 3. kvartal 2014. Stigningen i anlægsinvesteringerne skyldtes primært en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker og fremrykkede investeringer i produktionsfaciliteter i Thailand. Anlægsinvesteringerne udgjorde 9,8% af omsætningen i 3. kvartal 2015.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 1.405 mio. i forbindelse med

aktietilbagekøbsprogrammet for 2015. Pr. 30. september 2015 ejede PANDORA i alt 4.891.427 egne aktier, svarende til 4,0% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 2.723 mio. pr. 30. september 2015 mod DKK 464 mio. pr. 30. september 2014, og de likvide beholdninger udgjorde DKK 548 mio. pr. 30. september 2015 mod DKK 455 mio. pr. 30. september 2014. Stigningen i gælden skyldtes primært det igangværende aktietilbagekøbsprogram samt lageropbygning.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 2.175 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,4x, mod DKK 9 mio. pr. 30. september 2014, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,0x.

## UDVIKLINGEN I DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2015

### OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 38,5% til DKK 11.056 mio. i de første ni måneder af 2015 i forhold til samme periode i 2014. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 25,4%. Omsætningsfordelingen på geografiske områder i de første ni måneder af 2015: Nord- og Sydamerika 41,4% (første 9 mdr. af 2014: 43,0%), Europa 43,1% (første 9 mdr. af 2014: 43,4%) og Asien og Stillehavsområdet 15,5% (første 9 mdr. af 2014: 13,6%).

### OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 7.988 mio. i de første ni måneder af 2015 mod DKK 5.588 mio. i samme periode i 2014, svarende til en bruttomargin på 72,3% i de første ni måneder af 2015 mod 70,0% i samme periode i 2014. Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 3.074 mio. i de første ni måneder af 2015 fra DKK 2.000 mio. i de første ni måneder af 2014, svarende til 27,8% og 25,1% af omsætningen i henholdsvis de første ni måneder af 2015 og de første ni måneder af 2014. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.102 mio. i de første ni måneder af 2015 mod DKK 897 mio. i samme periode i 2014, svarende til 10,0% og 11,2% af omsætningen i de første ni måneder af henholdsvis 2015 og 2014.

### EBITDA

EBITDA for de første ni måneder af 2015 steg med 42,8% til DKK 4.070 mio. svarende til en EBITDA-margin på 36,8% i perioden mod 35,7% i de første ni måneder af 2014. Fordelt på regionerne udgjorde EBITDA-marginen før fordeling af centrale produktionsomkostninger 42,8% i Nord- og Sydamerika (første 9 mdr. af 2014: 43,9%), 43,8% i Europa (første 9 mdr. af 2014: 42,7%) og 46,0% i Asien og Stillehavsområdet (første 9 mdr. af 2014: 47,4%). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde -6,9% af omsætningen i de første ni måneder af 2015 (-8,2% i samme periode i 2014).

### EBIT

EBIT for de første ni måneder af 2015 udgjorde DKK 3.812 mio., svarende til en stigning på 41,7% sammenlignet med de første ni måneder af 2014. EBIT-marginen var 34,5% i de første ni måneder af 2015 mod 33,7% i samme periode i 2014.

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 385 millioner i de første ni måneder af 2015 mod DKK 78 mio. i de første ni måneder af 2014.

### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 1.128 mio. i de første ni måneder af 2015, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent for koncernen på 32,9% for perioden. Skatteomkostningerne for de første ni måneder var påvirket af det tidligere omtalte forlig med SKAT, som påvirkede resultatet for 1. kvartal med DKK 364 mio. i forhold til tidligere år. Når der ses bort fra den yderligere udgift, udgjorde den effektive skatteprocent på 22,3% for de første ni måneder af 2015 mod 20,0% i samme periode i 2014.

### PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for de første ni måneder af 2015 udgjorde DKK 2.299 mio. mod DKK 2.091 mio. i samme periode sidste år.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2015 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 2015 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2015.

Det er endvidere vores 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, 10. november 2015

### DIREKTION

Anders Colding Friis  
Chief Executive Officer

Peter Vekslund  
Chief Financial Officer

### BESTYRELSE

Peder Tuborgh  
Formand

Christian Frigast  
Næstformand

Allan Leighton  
Næstformand

Andrea Alvey

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Ronica Wang

## REGNSKAB

### Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	3. kv. 2015	3. kv. 2014	9 mdr. 2015	9 mdr. 2014	Helåret 2014
Omsætning	3	3.911	2.845	11.056	7.981	11.942
Produktionsomkostninger		-1.018	-846	-3.068	-2.393	-3.519
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.893</b>	<b>1.999</b>	<b>7.988</b>	<b>5.588</b>	<b>8.423</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.167	-699	-3.074	-2.000	-3.100
Administrationsomkostninger		-387	-337	-1.102	-897	-1.251
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.339</b>	<b>963</b>	<b>3.812</b>	<b>2.691</b>	<b>4.072</b>
Finansielle indtægter		1	4	47	13	14
Finansielle omkostninger		-36	-61	-432	-91	-214
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.304</b>	<b>906</b>	<b>3.427</b>	<b>2.613</b>	<b>3.872</b>
Skat af periodens resultat		-298	-181	-1.128	-522	-774
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.006</b>	<b>725</b>	<b>2.299</b>	<b>2.091</b>	<b>3.098</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>						
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		8,4	5,9	19,2	16,7	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		8,4	5,8	19,1	16,6	24,7

### Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	9 mdr. 2015	9 mdr. 2014	Helåret 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.006</b>	<b>725</b>	<b>2.299</b>	<b>2.091</b>	<b>3.098</b>
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-258	314	134	392	537
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-11	-173	-13	-35	-18
Skat af anden totalindkomst	-	8	10	9	5
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-269</b>	<b>149</b>	<b>131</b>	<b>366</b>	<b>524</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>737</b>	<b>874</b>	<b>2.430</b>	<b>2.457</b>	<b>3.622</b>

**Balance for koncernen**

DKK mio.	2015 30. september	2014 30. september	2014 31. december
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	2.382	2.057	2.080
Brand	1.057	1.053	1.053
Distributionsnetværk	223	276	268
Distributionsrettigheder	1.089	1.046	1.047
Andre immaterielle aktiver	615	386	411
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5.366</b>	<b>4.818</b>	<b>4.859</b>
Materielle anlægsaktiver	1.072	633	711
Udskudte skatteaktiver	610	465	407
Andre langfristede finansielle aktiver	143	84	99
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>7.191</b>	<b>6.000</b>	<b>6.076</b>
Varebeholdninger	2.584	2.126	1.684
Finansielle instrumenter	110	-	99
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.392	1.327	1.110
Tilgodehavende skatter	308	94	52
Andre tilgodehavender	786	352	404
Likvider	548	455	1.131
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.728</b>	<b>4.354</b>	<b>4.480</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.919</b>	<b>10.354</b>	<b>10.556</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	122	128	128
Overkurs	1.173	1.229	1.229
Egne aktier	-3.209	-2.072	-2.679
Reserver	860	571	729
Foreslået udbytte	-	-	1.088
Overført resultat	6.519	6.505	6.537
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.465</b>	<b>6.361</b>	<b>7.032</b>
Hensatte forpligtelser	73	63	61
Lån og anden gæld	2.700	259	-
Udskudte skatteforpligtelser	436	548	430
Andre langfristede forpligtelser	57	-	-
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>3.266</b>	<b>870</b>	<b>491</b>
Hensatte forpligtelser	699	512	678
Lån og anden gæld	23	205	10
Finansielle instrumenter	292	188	268
Leverandørgæld	1.036	758	804
Skyldige selskabsskatter	1.178	995	643
Anden gæld	960	465	630
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.188</b>	<b>3.123</b>	<b>3.033</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>7.454</b>	<b>3.993</b>	<b>3.524</b>
<b>Passiver</b>	<b>12.919</b>	<b>10.354</b>	<b>10.556</b>

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overskurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>128</b>	<b>1.229</b>	<b>-2.679</b>	<b>885</b>	<b>-156</b>	<b>1.088</b>	<b>6.537</b>	<b>7.032</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	2.299	2.299
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	134	-	-	-	134
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-13	-	-	-13
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	10	-	-	10
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>2.299</b>	<b>2.430</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	266	-	-	-	-218	48
Køb af egne aktier	-	-	-2.957	-	-	-	-	-2.957
Nedsættelse af aktiekapitalen	-6	-56	2.161	-	-	-	-2.099	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.088	-	-1.088
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>122</b>	<b>1.173</b>	<b>-3.209</b>	<b>1.019</b>	<b>-159</b>	<b>-</b>	<b>6.519</b>	<b>5.465</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-738</b>	<b>348</b>	<b>-143</b>	<b>823</b>	<b>4.794</b>	<b>6.462</b>
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
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>392</b>	<b>-26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>366</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>392</b>	<b>-26</b>	<b>-</b>	<b>2.091</b>	<b>2.457</b>
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
<b>Egenkapital 30. september 2014</b>	<b>128</b>	<b>1.229</b>	<b>-2.072</b>	<b>740</b>	<b>-169</b>	<b>-</b>	<b>6.505</b>	<b>6.361</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	9 mdr. 2015	9 mdr. 2014	Helåret 2014
Resultat før skat	1.304	906	3.427	2.613	3.872
Finansielle indtægter	-1	-4	-47	-13	-14
Finansielle omkostninger	36	61	432	91	214
Af- og nedskrivninger	115	57	258	159	222
Aktiebaseret vederlæggelse	17	30	55	54	71
Forskydning i varebeholdninger	-476	-219	-765	-387	91
Forskydning i tilgodehavender	-466	-282	-570	-3	63
Forskydning i gæld	127	419	329	300	795
Andre ikke-kontante reguleringer	11	-199	-327	-109	-208
Renteindbetalinger m.m.	1	5	2	6	7
Renteudbetalinger m.m.	-	-9	-83	-22	-30
Betaling af selskabsskat	-74	-54	-1.046	-234	-761
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>594</b>	<b>711</b>	<b>1.665</b>	<b>2.455</b>	<b>4.322</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-2	-159	-241	-162	-174
Salg af virksomheder	-	19	29	19	19
Køb af immaterielle aktiver	-165	-57	-301	-104	-164
Køb af materielle aktiver	-174	-78	-444	-175	-291
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-5	-14	-42	-31	-45
Salg af materielle aktiver	14	1	26	2	23
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-332</b>	<b>-288</b>	<b>-973</b>	<b>-451</b>	<b>-632</b>
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs, netto	-1	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-1.088	-820	-820
Køb af egne aktier	-1.405	-817	-2.957	-1.792	-2.402
Låneprovenu	1.359	250	3.163	260	560
Afdrag på lån	-273	132	-391	103	-597
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>-320</b>	<b>-435</b>	<b>-1.273</b>	<b>-2.249</b>	<b>-3.259</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>-58</b>	<b>-12</b>	<b>-581</b>	<b>-245</b>	<b>431</b>
Likvide beholdninger primo perioden	611	457	1.131	686	686
Kursdifference, netto	-5	10	-2	14	14
Periodens ændring i likvider, netto	-58	-12	-581	-245	431
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>548</b>	<b>455</b>	<b>548</b>	<b>455</b>	<b>1.131</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	594	711	1.665	2.455	4.322
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-5	-2	-6	-7
- Renteudbetalinger m.m.	-	9	83	22	30
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-332	-288	-973	-451	-632
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	2	159	241	162	174
- Frasalg af virksomheder	-	-19	-29	-19	-19
<b>Frit cash flow</b>	<b>263</b>	<b>567</b>	<b>985</b>	<b>2.163</b>	<b>3.868</b>
<b>Uudnyttede kreditter</b>	<b>2.773</b>	<b>3.607</b>	<b>2.773</b>	<b>3.607</b>	<b>3.677</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

## NOTER

### **NOTE 1 - 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 2014.

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 godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

### **NOTE 2 – 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 2014. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2014.

### **NOTE 3 - Segmentoplysninger**

PANDORAs segmentoplysninger er baseret på geografiske områder. De tre rapporteringssegmenter er Nord- og Sydamerika, Europa samt Asien og Stillehavsområdet. Europa omfatter eksport til lande i Afrika, Indien og Mellemøsten.

De enkelte lande, hvor PANDORA har et kontor, er et driftssegment. Baseret på ledelsesstrukturen er driftssegmenterne samlet i tre rapporteringssegmenter. I alle segmenterne sælger PANDORA smykker til kvinder, som er håndlavet på fabrikkerne i Thailand, og anvender alt efter omstændighederne PANDORA-ejede butikker, franchiseaftaler og/eller distributører. Driftssegmenterne i de enkelte rapporteringssegmenter vurderes at have de samme økonomiske karakteristika, hvilket vil sige, at de ventes at have samme gennemsnitlige bruttomarginer på langt sigt.

For oplysninger om omsætning fra de forskellige produkter og salgskanaler henvises til ledelsens beretning.

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 3 - Segmentoplysninger, fortsat**

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavs- området	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
<b>3. kv. 2015</b>					
Ekstern omsætning	1.429	1.879	603	-	3.911
Segmentresultat (EBITDA)	594	902	225	-267	1.454
Af- og nedskrivninger					-115
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>1.339</b>
<b>3. kv. 2014</b>					
Ekstern omsætning	1.165	1.335	345	-	2.845
Segmentresultat (EBITDA)	481	638	156	-255	1.020
Af- og nedskrivninger					-57
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>963</b>

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavs- området	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
<b>9 mdr. 2015</b>					
Ekstern omsætning	4.580	4.764	1.712	-	11.056
Segmentresultat (EBITDA)	1.960	2.086	788	-764	4.070
Af- og nedskrivninger					-258
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>3.812</b>
<b>9 mdr. 2014</b>					
Ekstern omsætning	3.432	3.463	1.086	-	7.981
Segmentresultat (EBITDA)	1.507	1.479	515	-651	2.850
Af- og nedskrivninger					-159
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>2.691</b>

DKK mio.	3. kv. 2015	3. kv. 2014	9 mdr. 2015	9 mdr. 2014
<b>Omsætning pr. produktgruppe</b>				
Charms	2.428	1.788	7.265	5.277
Charms-armbånd i sølv og guld	422	388	1.204	962
Ringe	616	344	1.403	837
Øvrige smykker	445	325	1.184	905
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.911</b>	<b>2.845</b>	<b>11.056</b>	<b>7.981</b>

**NOTE 4 – Sæsonudsving i driften**

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

**NOTE 5 – Finansielle risici**

PANDORAs overordnede risikoeksponering og finansielle risici, herunder risici forbundet med råvarepriser, valutakurser, kredit, likviditet og renter, er uændret i forhold til oplysningerne i note 4.4 i årsrapporten for 2014.

**NOTE 6 – Finansielle instrumenter**

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7), jf.

note 4.3 i koncernregnskabet i årsrapporten for 2014.

#### **NOTE 7 - Virksomhedssammenslutninger**

Der er udarbejdet foreløbig købsprisallokering for de virksomhedssammenslutninger, der er foretaget siden 1. januar 2015. Der kan forekomme ændringer i købsprisallokeringerne, da de færdiggøres inden for 12 måneder, efter at der er indgået aftale om virksomhedssammenslutningerne. Der forventes ingen væsentlige ændringer.

#### **Køb i 2015**

##### *Japan*

Den 1. januar 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distribution af PANDORAs smykker i Japan fra Bluebell i en virksomhedssammenslutning. Ud over distributionsrettigheder omfattede aktiverne 1 konceptbutik og 9 shop-in-shops. Købet var et led i en strategisk alliance med Bluebell i Japan med henblik på i fællesskab at distribuere PANDORAs smykker i Japan.

Aftalen løber indtil videre i fem år. Ved aftalens udløb overtager PANDORA alle rettigheder til 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 intervallet HKD 74-220 mio. (DKK 52-156 mio.). Den diskonterede dagsværdi af hensættelsen til earn-out er beregnet til DKK 58 mio.

De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (med resterende levetid på ca. 3 år) på DKK 30 mio. Dagsværdien er fastsat ud fra en sammenligning med andre markeder, der ligner det japanske, og den EBITDA, der kan forventes fra lignende aktiviteter på disse markeder.

Varebeholdninger på DKK 6 mio. er målt til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Goodwill på DKK 20 mio. kan henføres til de forventede synergier fra at kombinere PANDORAs vilje og evne til at investere i det japanske marked med Bluebells indgående kendskab til det japanske detailmarked, de japanske forbrugere og indsigt i det japanske ejendomsmarked. Herved kan man opbygge en solid tilstedeværelse i Japan. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Den overtagne aktivitets bidrag til koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar – 30. september var uvæsentlig.

##### *Mellemøsten*

Den 16. januar 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i Pan Me A/S. Pan Me A/S har distributionsrettighederne til PANDORA smykker i de Forenede Arabiske Emirater (UAE), Bahrain, Qatar og Oman.

PANDORA har betalt købesummen på DKK 112 mio. primært relateret til rettighederne til at distribuere PANDORA-smykker i UAE, Bahrain, Qatar og Oman, samt anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 11 konceptbutikker og 3 shop-in-shops i UAE.

De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (med resterende levetid på ca. 1 år) på DKK 5 mio. Dagsværdien er fastsat ud fra en sammenligning med andre sammenlignelige markeder, og den EBITDA, der kan forventes fra lignende aktiviteter på disse markeder.

Varebeholdninger på DKK 25 mio. er målt til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Tilgodehavender består primært af forudbetalinger og tilgodehavender fra salg, som indregnes til værdien af den forventede indgående pengestrøm. Goodwill på DKK 54 mio. kan henføres til de forventede synergier fra PANDORAs direkte engagement i regionen og etableringen i Dubai som det fremtidige omdrejningspunkt for PANDORAs aktiviteter i Mellemøsten og Nordafrika. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.



Omkostninger forbundet med købet udgjorde DKK 2 mio., som blev indregnet i administrationsomkostninger primært i 2014.

Pan Me A/S' bidrag til koncernens omsætning og resultat for perioden 16. januar – 30. september var uvæsentlig.

#### *Storbritannien*

Den 1. april 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i fire selskaber i Everal koncernen. Everal-selskaberne består af konceptbutikker i Liverpool, Blackpool, Trafford og Arndale. PANDORA har betalt købesummen på DKK 70 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger (DKK 5 mio.) og andre aktiver (DKK 8 mio.) og forpligtelser (DKK 17 mio.) relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 74 mio. allokeret til goodwill. Goodwill kan henføres til de øgede marginer, der skabes gennem ejerskabet af disse allerede velfungerende butikker. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Omkostninger forbundet med købet udgjorde ca. DKK 3 mio., som er indregnet i salgskomkostninger og i pengestrømme fra driftsaktivitet i pengestrømsopgørelsen.

Overtagelsen af Everal butikkerne bidrag til omsætning og resultat for perioden 1. april – 30. september 2015 var uvæsentlig.

#### *Kina*

Den 1. juli 2015 effektueredes PANDORAs aftale med Oracle investment limited (Hongkong) om fælles distribution af PANDORA-smykker i Kina frem til den 31. december 2018. Ved aftalens udløb overtager PANDORA alle rettigheder til distribution af PANDORA-smykker i Kina. Overdragelsen af den eksisterende virksomhed pågår fortsat, og nogle butikker drives af Oracle i henhold til kommissionsaftaler, indtil licenser og andre tilladelser er opnået og dermed kan overføres. Indtil ligger kontrollen hos PANDORA. Som følge af denne forsinkelse i overdragelsen og vurderingen af aktivernes værdi er der pr. 30. september ikke gennemført nogen betaling for aktiverne. De overførte aktiver ventes betalt i to afdrag den 15. oktober og 15. november 2015, hvorefter der alene udestår earn out-betalingen i 2019.

De erhvervede aktiver består hovedsageligt af varebeholdninger (DKK 62 mio.), den generhvervede distributionsret (0,5 år udestår) (DKK 33 mio.) og andre materielle aktiver vedrørende lejemaal (DKK 7 mio.), som består af 30 konceptbutikker og 19 shop-in-shops. Den endelige pris beregnes på baggrund af omsætningen i 2018 og forventes at udgøre ca. DKK 201 mio. De erhvervede aktiver og varebeholdninger betales, når værdien endelig fastslås. Den indledende betaling til Oracle forventes at være på ca. 75 mio. Den resterende betaling, earn-out-betalingen, forfalder når distributionsaftalen udløber i 2018. Den samlede betaling vil være i intervallet HKD 200-500 mio. (DKK 170-420 mio.).

PANDORA vil med erhvervelsen kunne accelerere udrulningen af nye butikker, styrke fokus i detalledet og foretage betydelige markedsføringsinvesteringer på det kinesiske marked. Oracle vil bidrage med sit indgående kendskab til detailmarkedet, den kinesiske forbruger og indsigt i det kinesiske ejendomsmarked, hvilket vil hjælpe PANDORA til at sikre de mest attraktive lokationer.

Omkostninger forbundet med købet udgjorde ca. DKK 13 mio., som er indregnet i administrationsomkostninger og i pengestrømme fra driftsaktivitet i pengestrømsopgørelsen.

#### *Andre virksomhedssammenslutninger i 2015*

PANDORA erhvervede konceptbutikker i USA og Tyskland i 2015. Disse blev regnskabsmæssigt behandlet som virksomhedssammenslutninger. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 34 mio. allokeret til goodwill. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indvirkningen på omsætning og nettoresultat for perioden 1. januar til 30. september 2015 af de erhvervede butikker var uvæsentlig.

### Virksomhedskøb 2015

DKK mio.	Japan	Mellemøsten	Storbritannien	Kina	Øvrige	I alt
Andre immaterielle aktiver	30	5	-	34	-	69
Materielle anlægsaktiver	2	7	-	7	2	18
Andre langfristede tilgodehavender	-	3	3	-	-	6
Tilgodehavender	-	24	5	-	10	39
Varebeholdninger	6	25	5	62	41	139
Likvider	-	21	-	-	-	21
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>38</b>	<b>85</b>	<b>13</b>	<b>103</b>	<b>53</b>	<b>292</b>
Langfristede forpligtelser	-	1	2	-	-3	-
Gældsforpligtelser	-	27	9	1	-	37
Andre langfristede forpligtelser	-	-	6	-	7	13
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>50</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>38</b>	<b>57</b>	<b>-4</b>	<b>102</b>	<b>49</b>	<b>242</b>
Goodwill i forbindelse med købet	20	55	74	99	31	279
<b>Købesum</b>	<b>58</b>	<b>112</b>	<b>70</b>	<b>201</b>	<b>80</b>	<b>521</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med købet						
Købesum overført	-58	-112	-70	-201	-80	-521
Udskudt betaling (earn out)	58	-	-	201	-	259
Overtagne likvide beholdninger	-	21	-	-	-	21
<b>Netto pengestrøm fra koncernen i forbindelse med købet</b>	<b>-</b>	<b>-91</b>	<b>-70</b>	<b>-</b>	<b>-80</b>	<b>-241</b>
Pengestrøm fra salg af virksomheder*	-	-	-	-	29	29
<b>Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto</b>	<b>-</b>	<b>-91</b>	<b>-70</b>	<b>-</b>	<b>-51</b>	<b>-212</b>

\* Salget af virksomheder omfattede primært varebeholdninger og goodwill

Hvis virksomhedskøbene alle var foretaget den 1. januar 2015, ville koncernens proforma-omsætning og resultat for perioden 1. januar til 30. september 2015 have været henholdsvis DKK 11.183 mio. og DKK 2.274 mio.

### Virksomhedskøb efter balancedagen

#### *Distribution i Singapore, Macao og Filippinerne*

I august 2015 indgik PANDORA en aftale med Norbreeze Group ("Norbreeze") om at overtage deres netværk af forretninger i Singapore og Macao ved udløbet af den gældende distributionsaftale, den 1. januar 2016. Ved tilføjelsen af 15 PANDORA konceptbutikker og 5 shop-in-shops i de to lande får PANDORA direkte adgang til markederne i Singapore og Macau.

PANDORA overtager samtidig distributionen af PANDORA smykker på Filippinerne. Distributionen vil dog fortsat finde sted gennem aftale med en lokal franchisetager. Købesummen for de overtagne butikker udgør SGD 30 mio. (ca. DKK 149 mio.). Aftalen forudsætter opfyldelse af visse betingelser. Som følge af det fremtidige tidspunkt for aftalens gennemførelse i forhold til tidspunktet for kvartalsrapportens offentliggørelse er det ikke muligt at udarbejde regnskabstal for virksomhedssammenslutningen.

### NOTE 8 - Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2014. Leasingforpligtelser udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2015 DKK 2.310 mio. og steg med DKK 759 mio. i de første ni måneder af 2015, hvilket primært skyldtes nye PANDORA-ejede konceptbutikker, herunder de nye butikker i Tyskland og Kina. Øvrige eventualforpligtelser er uden væsentlige ændringer.

**NOTE 9 – Nærtstående parter**

*Nærtstående parter med væsentlige interesser*

BlackRock, Inc. øgede pr. 9. juni 2015 sin samlede beholdning af aktier i PANDORA A/S til 6.234.764 aktier, svarende til 5,1% af både aktiekapitalen og stemmerettighederne.

Den 30. september 2015 udgjorde egne aktier 4,0% af aktiekapitalen.

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

*Transaktioner med nærtstående parter*

PANDORA har ikke indgået væsentlige transaktioner med medlemmer af bestyrelsen eller direktionen med undtagelse af aflønning og goder modtaget som følge af positionen som bestyrelsesmedlem, medarbejder hos PANDORA eller aktionær i PANDORA.

**Note 10 – udvikling i konceptbutikker opdelt på lande\***

	Antal koncept- butikker 3. kvt. 2015	Antal koncept- butikker 2. kvt. 2015	Antal koncept- butikker 3. kvt. 2014	Vækst 3. kvt. 2015 /2. kvt. 2015	Vækst 3. kvt. 2015 /3. kvt. 2014	Antal PANDORA- ejede konceptbutikker 3. kvt. 2015	Vækst PANDORA- ejede butikker 3. kvt. 2015
USA	309	299	276	10	33	36	-
Canada	69	66	60	3	9	2	-
Brasilien	57	51	30	6	27	34	3
Øvrige Nord- og Nord- og	31	31	25	-	6	-	-
	<b>466</b>	<b>447</b>	<b>391</b>	<b>19</b>	<b>75</b>	<b>72</b>	<b>3</b>
Rusland	187	179	164	8	23	-	-
Storbritannien	179	169	144	10	35	9	-
Tyskland	154	124	79	30	75	139	29
Frankrig	52	44	28	8	24	22	1
Italien	47	45	33	2	14	16	-
Polen	38	37	37	1	1	17	-
Spanien	33	32	23	1	10	-	-
Sydafrika	27	23	17	4	10	-	-
Belgien	24	24	22	-	2	-	-
Irland	20	20	19	-	1	-	-
Holland	19	18	15	1	4	19	1
Ukraine	18	17	14	1	4	-	-
Portugal	16	16	14	-	2	-	-
Forenede Arabiske	14	14	10	-	4	14	-
Israel	13	12	10	1	3	-	-
Østrig	12	10	11	2	1	4	2
Tjekkiet	11	11	10	-	1	8	-
Tyrkiet	11	11	7	-	4	11	-
Danmark	11	10	8	1	3	11	1
Øvrige Europa	77	66	56	11	21	19	5
<b>Europa</b>	<b>963</b>	<b>882</b>	<b>721</b>	<b>81</b>	<b>242</b>	<b>289</b>	<b>39</b>
Australien	97	96	85	1	12	16	-
Kina	38	30	31	8	7	38	38
Hongkong	22	20	12	2	10	22	2
Malaysia	21	21	19	-	2	-	-
Singapore	15	15	13	-	2	-	-
New Zealand	10	10	9	-	1	-	-
Øvrige Asien og Asien og	34	33	26	1	8	3	1
	<b>237</b>	<b>225</b>	<b>195</b>	<b>12</b>	<b>42</b>	<b>79</b>	<b>41</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>1.666</b>	<b>1.554</b>	<b>1.307</b>	<b>112</b>	<b>359</b>	<b>440</b>	<b>83</b>

\* Omfatter lande med 10 eller flere konceptbutikker pr. 3. kvartal 2015

## Kvartalsoversigt

DKK mio.	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	3.911	3.598	3.547	3.961	2.845
Bruttoresultat	2.893	2.573	2.522	2.835	1.999
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.454	1.311	1.305	1.444	1.020
Resultat af primær drift (EBIT)	1.339	1.235	1.238	1.381	963
Finansielle poster	-35	-69	-281	-122	-57
Resultat før skat	1.304	1.166	957	1.259	906
Periodens resultat	1.006	910	383	1.007	725
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver	12.919	11.781	11.396	10.556	10.354
Investeret kapital	7.879	7.359	6.235	6.080	6.558
Arbejdskapital, netto	1.124	939	126	434	1.106
Rentebærende gæld, netto	2.175	1.030	-330	-1.121	9
Egenkapital	5.465	6.097	6.433	7.032	6.361
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	594	-93	1.164	1.867	711
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-332	-330	-311	-181	-288
Frit cash flow	263	-268	990	1.705	567
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	-320	419	-1.372	-1.010	-435
Periodens ændring i likvider, netto	-58	-4	-519	676	-12
<b>Vækstnøgletal</b>					
Omsætningsvækst, %	37,5%	41,4%	36,8%	40,4%	26,2%
Vækst i bruttoresultat, %	44,7%	43,1%	40,8%	47,8%	33,9%
Vækst i EBITDA, %	42,5%	46,8%	39,3%	52,6%	33,8%
Vækst i EBIT, %	39,0%	46,8%	39,6%	55,0%	36,0%
Vækst i periodens resultat, %	38,8%	37,5%	-45,6%	36,3%	18,5%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	74,0%	71,5%	71,1%	71,6%	70,3%
EBITDA-margin, %	37,2%	36,4%	36,8%	36,5%	35,9%
EBIT-margin, %	34,2%	34,3%	34,9%	34,9%	33,8%
<b>Andre nøgletal</b>					
Skattesats, %	22,9%	22,0%	60,0%	20,0%	20,0%
Egenkapitalandel, %	42,3%	51,8%	56,4%	66,6%	61,4%
Nettorentebærende gæld/EBITDA*, x	0,4	0,2	-0,1	-0,3	0,0
Afkast af investeret kapital (ROIC)*, %	65,9%	65,5%	70,9%	67,0%	54,6%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	384	239	167	176	135
Cash conversion, %	26,1%	-29,5%	258,5%	169,3%	78,2%
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	14.662	13.378	11.945	11.177	10.340

\* Nøgletallene 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.