

Nr. 106

SELSKABSMEDDELELSE

13. august 2013

DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL 2013

OMSÆTNINGEN STEG I 2. KVARTAL MED 53,3% SOM FØLGE AF STÆRK UDVIKLING I ALLE REGIONER

- Koncernomsætningen i 2. kvartal 2013 var DKK 1.931 mio., svarende til en stigning på 53,3% i forhold til 2. kvartal 2012:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 52,1% (en stigning på 54,3% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa steg med 59,3% (en stigning på 59,8% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 43,5% (en stigning på 42,4% i lokal valuta)
- Bruttomarginen faldt til 66,0% i 2. kvartal 2013 fra en bruttomargin på 67,9% i 2. kvartal 2012
- EBITDA steg med 140,9% til DKK 530 mio. i kvartalet, svarende til en EBITDA-margin på 27,4% i forhold til en EBITDA-margin på 17,5% i 2. kvartal 2012
- EBIT udgjorde DKK 483 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 179,2% og en EBIT-margin på 25,0% mod 13,7% i 2. kvartal 2012
- Periodens resultat udgjorde DKK 431 mio. mod DKK 63 mio. i 2. kvartal 2012
- Frit cash flow udgjorde i kvartalet DKK 102 mio. mod DKK 91 mio. i 2. kvartal 2012
- PANDORA tilbagekøbte i 2. kvartal 1.149.683 aktier til en samlet værdi på DKK 210 mio. I 2013 har PANDORA tilbagekøbt aktier til en værdi på DKK 271 mio. ud af det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 700 mio.

RESULTATFORVENTNINGER TIL 2013

For 2013 forventer PANDORA en omsætning på ca. DKK 8 mia. og en EBITDA-margin på ca. 27%.

PANDORA forventer anlægsinvesteringer på ca. DKK 400 mio. I dette tal er ikke medregnet engangsbetalingen på DKK 190 mio., som relaterer sig til købet af immaterielle rettigheder fra Trollbeads A/S i 1. kvartal 2013.

Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre ca. 19%.

I 2013 forventer PANDORA at åbne ca. 175 Konceptbutikker.

CEO Allan Leighton udtaler:

“Som meddelt den 30. juli, hvor vi opjusterede vores resultatforventninger til 2013, er den solide fremgang fra 1. kvartal 2013 fortsat på tværs af alle regioner i årets 2. kvartal med et stærkt salg af nye produkter, høje genbestillingsrater og et godt salg ud af Konceptbutikkerne.

Vores strategi om at levere produkter inden for “Affordable Luxury” bliver stadig mere relevant, og selvom der fortsat er mange områder, vi kan forbedre, er vi tilfredse med vores fremdrift.”

TELEFONKONFERENCE

Der afholdes i dag kl. 10.00 en telefonkonference for investorer og finansanalytikere, som kan følges fra 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. Deltagere, der ringer op til telefonkonferencen, skal angive bekræftelseskoden 25754822.

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. 950 Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 6.900 medarbejdere, hvoraf 4.900 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

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

MEDIA RELATIONS

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

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Helåret 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.931	1.260	3.933	2.684	6.652
Bruttoavance	1.274	856	2.588	1.876	4.429
EBITDA	530	220	1.173	621	1.658
Resultat af primær drift (EBIT)	483	173	1.082	526	1.475
Finansielle poster	49	-96	-9	-37	4
Resultat før skat	532	77	1.073	489	1.479
Periodens resultat	431	63	869	401	1.202
Balance					
Aktiver i alt	8.685	8.358	8.685	8.358	8.414
Investeret kapital	6.265	6.220	6.265	6.220	5.900
Arbejdskapital, netto	1.461	1.630	1.461	1.630	1.277
Egenkapital	5.682	5.223	5.682	5.223	6.038
Rentebærende gæld, netto	309	737	309	737	-183
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	178	139	823	276	1.339
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-73	-70	-320	-92	-231
Frit cash flow	102	91	508	209	1.151
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-137	-5	-656	-64	-943
Periodens ændring i likvider, netto	-32	64	-153	120	165
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	53,3%	-9,5%	46,5%	-14,4%	-0,1%
Vækst i bruttoavance i %	48,8%	-17,3%	38,0%	-17,9%	-8,9%
Vækst i EBITDA i %	140,9%	-57,0%	88,9%	-49,1%	-27,3%
Vækst i EBIT i %	179,2%	-60,7%	105,7%	-51,2%	-28,3%
Vækst i periodens resultat i %	584,1%	-89,9%	116,7%	-64,9%	-41,0%
Bruttomargin i %	66,0%	67,9%	65,8%	69,9%	66,6%
EBITDA-margin i %	27,4%	17,5%	29,8%	23,1%	24,9%
EBIT-margin i %	25,0%	13,7%	27,5%	19,6%	22,2%
Effektiv skattesats i %	19,0%	18,2%	19,0%	18,0%	18,7%
Cash conversion i %	23,7%	144,4%	58,5%	52,1%	95,8%
Anlægsinvesteringer	83	80	329	101	276
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,1	0,4	0,1	0,4	-0,1
Egenkapitalandel i %	65,4%	62,5%	65,4%	62,5%	71,8%
ROIC i %	32,4%	24,2%	32,4%	24,2%	25,0%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.577	5.629	6.406	5.510	5.753
Udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	5,50
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet	3,4	0,5	6,7	3,1	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet	3,3	0,5	6,6	3,1	9,2
Aktiekurs, ultimo	194,2	54,9	194,2	54,9	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 Finansanalytikerforeningens vejledning om beregning af finansielle hoved- og nøgletal, 'Anbefalinger og nøgletal 2010'. Der henvises til note 25 i årsrapporten 2012.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. 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, som ophører senest den 31. december 2013, implementeres i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"). Majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS deltager i programmet på et forholdsmæssigt grundlag med henblik på at sikre, at andelen af aktier i fri handel ikke reduceres.

En gang ugentlig udsteder PANDORA en meddelelse om de transaktioner, der er foretaget i henhold til programmet. Pr. 30. juni 2013 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 1.547.836 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 271 mio. og en gennemsnitlig købspris på DKK 175,27. Pr. 30. juni 2013 ejede PANDORA i alt 1.730.761 egne aktier, svarende til 1,3% af aktiekapitalen.

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

ORGANISATIONSÆNDRINGER

PANDORA meddelte den 18. april 2013, at Selskabets tidligere bestyrelsesformand, Allan Leighton, ville indtræde som ny CEO efter Bjørn Gulden den 1. juli 2013.

Bjørn Gulden trådte tilbage som CEO for PANDORA for at tiltræde stillingen som CEO for PUMA. Bestyrelsen anbefaler, at Bjørn Gulden skal fortsætte som en del af Selskabet ved, at han indtræder som medlem af PANDORAs bestyrelse.

Marcello Bottoli har erstattet Allan Leighton som bestyrelsesformand.

Den 19. juni 2013 meddelte PANDORA, at Sten Daugaard, Executive Vice President og Chief Development Officer, havde besluttet at fratræde sin stilling i PANDORA.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den 22. juli 2013 indkaldte PANDORA til en ekstraordinær generalforsamling til afholdelse 13. august 2013 udelukkende med det formål at vælge Bjørn Gulden, PANDORAs tidligere CEO, til bestyrelsen.

OPJUSTERING AF RESULTATFORVENTNINGER TIL 2013

Den 30. juli 2013 offentliggjorde PANDORA en opjustering af Selskabets resultatforventninger til 2013. PANDORA forventer en omsætning i 2013 på ca. DKK 8 mia. (mod tidligere forventet over DKK 7,2 mia.) og en EBITDA-margin på ca. 27% (mod tidligere forventet mere end 25%).

PANDORA forventer anlægsinvesteringer på ca. DKK 400 mio. (mod tidligere forventet cirka DKK 300 mio.) for 2013. I dette tal er fraregnet engangsbetalingen på DKK 190 mio., som relaterer sig til købet af immaterielle rettigheder fra Trollbeads A/S i 1. kvartal 2013. Stigningen i anlægsinvesteringer er primært relateret til udvidelsen af produktionen i Thailand for at kunne imødekomme den fremtidige efterspørgsel.

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

I 2013 forventer PANDORA at åbne ca. 175 Konceptbutikker (mod tidligere forventet ca. 150).

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 2. kvartal 2013 udgjorde DKK 1.931 mio., svarende til en forbedring på 53,3% i forhold til 2. kvartal 2012, inklusive en negativ valutakurspåvirkning på 1,1 procentpoint. Salgsvolumen steg 40% i forhold til 2. kvartal 2012. Vores gennemsnitlige salgspris steg til DKK 134 i 2. kvartal 2013 fra DKK 123 i 2. kvartal 2012. Stigningen kunne henføres til en ændring i omsætningens sammensætning., Gennemsnitsprisen for produkter solgt ud af butikkerne har været stort set uændret de seneste 12 måneder.

Alle geografiske regioner viste to cifrede vækstrater, hvilket hovedsagligt kunne henføres til øget salg af nye produkter, fortsat høje genbestillingsrater samt åbning af nye butikker. Endvidere var omsætningen positivt påvirket af den nye produktlanceringsstruktur, som blev iværksat i 2. halvår 2012, og som indebærer syv årlige produktlanceringer i stedet for to.

Sammenligningstallene for 2. kvartal 2012 var påvirket af de lagerbalancerings tiltag, der blev gennemført i 2012. Der henvises til PANDORAs årsrapport 2011 for yderligere oplysninger om elementerne i Selskabets lagerbalancerings tiltag. Hensættelsen til returnering af produkter var uændret pr. 30. juni 2013, som procent af omsætningen, og svarer til ca. 9% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode.

På baggrund af oplysninger fra Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, udviklede det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne sig positivt på PANDORAs fire store markeder i 2. kvartal 2013. Denne udvikling skyldtes den vellykkede lancering af nye produkter og en generelt bedre eksekvering i butikkerne.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2. kvartal 2013 udgjorde 54,1% for Nord- og Sydamerika mod 54,5% i 2. kvartal 2012, 33,2% for Europa mod 32,0% i 2. kvartal 2012 og 12,6% for Asien og Stillehavsområdet mod 13,5% i 2. kvartal 2012.

Omsætningsfordeling

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Vækst	Vækst i lokal valuta	Modtaget i 2. kv. 2012*	Erstattet i 2. kv. 2012*
Nord- og Sydamerika	1.045	687	52,1%	54,3%	-	146
USA	802	521	53,9%	55,6%	-	123
Øvrige	243	166	46,4%		-	23
Europa	642	403	59,3%	59,8%	135	118
Storbritannien	178	102	74,5%	81,8%	14	32
Tyskland	95	85	11,8%	11,8%	25	23
Øvrige	369	216	70,8%		96	63
Asien og Stillehavsområdet	244	170	43,5%	42,4%	48	46
Australien	153	131	16,8%	18,2%	39	39
Øvrige	91	39	133,3%		9	7
I alt	1.931	1.260	53,3%	54,4%	183	310

* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 2. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 2. kv. 2012.

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.045 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 52,1%, eller 54,3% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2012. Fremgangen kunne henføres til forsat høj vækst i USA og Canada.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 802 mio. (hvilket udgør 41,5% af koncernomsætningen), svarende til en stigning på 53,9%, eller 55,6% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2012. Omsætningsfremgangen kunne primært tilskrives den vellykkede lancering af nye produkter, fortsat høje genbestillingsrater samt en stigning i antallet af brandede butikker. Sammenligningstallet for 2. kvartal 2012 var dog påvirket af lagerbalanceringsprogrammet.

På basis af Konceptbutikker i USA, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 2. kvartal 2013 med 8,8% i forhold til 2. kvartal 2012. Den kraftige stigning i salget ud af butikkerne skyldtes et stærkt gennemsalg af nye produkter.

Konceptbutikker – salg ud af butik

	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	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012
USA	8,8%	14,7%	6,9%	4,5%	3,0%

Konceptbutikker som har været i drift i 12 måneder eller mere

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 243 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 46,4% i forhold til samme periode sidste år. Væksten var primært drevet af den fortsat positive udvikling på det canadiske marked samt kraftig vækst i flere af de mindre lande i regionen.

Antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika steg i 2. kvartal 2013 med 63 butikker mod en stigning på 62 brandede butikker i 2. kvartal 2012 og 42 brandede butikker i 1. kvartal 2013 til i alt 1.677 brandede butikker. Brandede butikker udgør nu 51,9% af det samlede antal butikker mod 50,6% ultimo 1. kvartal 2013.

Forhandlernetværk – Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Antal forhandlere 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2013 og 1. kv. 2013	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	303	296	250	7	53
Shop-in-Shops ²	549	537	459	12	90
Guld	825	781	715	44	110
Brandede i alt	1.677	1.614	1.424	63	253
Brandede i alt i % af samlede antal	51,9%	50,6%	46,1%		
Sølv	1.091	1.088	1.121	3	-30
Hvid og Travel Retail	466	486	541	-20	-75
I alt	3.234	3.188	3.086	46	148

¹ Omfatter 3, 3 og 0 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 2. kv. 2013, 1. kv. 2013 og 2. kv. 2012

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

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 642 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 59,3%, eller 59,8% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af Storbritannien og Øvrige Europa.

Omsætningen i Storbritannien, der tegnede sig for 9,2% af koncernomsætningen, udgjorde DKK 178 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 74,5%, eller 81,8% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Væksten var primært drevet af en positiv modtagelse af PANDORAs nyere kollektioner samt høje genbestillingsrater. Sammenligningstallet for 2. kvartal 2012 var dog påvirket af lagerbalanceringsprogrammet.

På basis af Konceptbutikker i Storbritannien, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 2. kvartal 2013 med 11,6% i forhold til 2. kvartal 2012. Denne kraftige stigning skyldtes den fortsat store efterspørgsel fra forbrugerne efter Selskabets nye produkter.

Konceptbutikker – salg ud af butik

	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	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012
Storbritannien	11,6%	17,8%	12,3%	0,9%	-4,0%

Konceptbutikker som har været i drift i 12 måneder eller mere

Omsætningen i Tyskland, der tegnede sig for 4,9% af koncernomsætningen, udgjorde DKK 95 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 11,8% i forhold til 2. kvartal 2012. Kvaliteten af omsætningen i Tyskland er i bedring, da omsætningen i stigende grad genereres gennem brandede forhandlere. Der er imidlertid fortsat behov for en indsats for at etablere det mest optimale forhandlernetværk på dette marked.

På basis af Konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 2. kvartal 2013 med 1,7% i forhold til 2. kvartal 2012.

Konceptbutikker – salg ud af butik

	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	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012
Tyskland	1,7%	18,2%	4,5%	2,5%	8,9%

Konceptbutikker som har været i drift i 12 måneder eller mere

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 369 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 70,8% i forhold til 2. kvartal 2012. Kategorien Øvrige Europa var primært drevet af meget stærk vækst på nogle af PANDORAs nyere markeder såsom Italien, Frankrig og Rusland. Kategorien var negativt påvirket af ekstraordinær returnering af produkter for DKK 55 mio. vedrørende den eksterne spanske distributør.

Antallet af brandede butikker i Europa steg i 2. kvartal 2013 med 91 butikker til i alt 2.461 butikker, der udgjorde 37,9% af det samlede antal butikker i forhold til 36,8% i slutningen af 1. kvartal 2013, hvilket var i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg.

Forhandlernetværk – Europa

	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Antal forhandlere 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2013 og 1. kv. 2013	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	490	464	382	26	108
Shop-in-Shops ²	601	575	457	26	144
Guld	1.372	1.331	1.127	39	243
Brandede i alt	2.461	2.370	1.966	91	495
Brandede i alt i % af samlede antal	37,9%	36,8%	29,1%		
Sølv	1.987	1.934	1.844	53	143
Hvid og Travel Retail	2.041	2.132	2.945	-91	-904
I alt³	6.489	6.436	6.755	53	-266

¹ Omfatter 91, 83 og 68 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 2. kv. 2013, 1. kv. 2013 og 2. kv. 2012

² Omfatter 54, 55 og 53 PANDORA-ejede Shop-in-Shops i henholdsvis 2. kv. 2013, 1. kv. 2013 og 2. kv. 2012

³ Omfatter for 2. kvartal 2013 relaterende til ekstern distribution: 92 Konceptbutikker, 166 Shop-in-Shops, 296 Guld, 263 Sølv og 978 Hvid butikker

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 244 mio., svarende til en stigning på 43,5%, eller 42,4% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Væksten var et resultat af den positive udvikling i størstedelen af regionen, herunder Australien.

Omsætningen i Australien, der tegnede sig for 7,9% af koncernomsætningen i 2. kvartal 2013, udgjorde DKK 153 mio., svarende til en stigning på 16,8%, eller 18,2% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2012. Væksten i Australien var et resultat af den fortsat kraftige efterspørgsel efter PANDORAs produkter, som understøttes af Selskabets vellykkede lancering af nye produkter samt øget fokus på brandede distributionskanaler. Sammenligningstallet for 2. kvartal 2012 var dog påvirket af lagerbalanceringsprogrammet.

På basis af Konceptbutikker i Australien, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 2. kvartal 2013 med 22,4% i forhold til 2. kvartal 2012. Denne kraftige stigning skyldtes et fortsat stærkt gennemsalg af nye produkter.

Konceptbutikker – salg ud af butik

	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	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012
Australien	22,4%	15,9%	10,1%	-5,8%	-7,4%

Konceptbutikker som har været i drift i 12 måneder eller mere

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet blev på DKK 91 mio. og udgjorde 4,7% af den samlede koncernomsætning, svarende til en stigning på 133,3% i forhold til samme periode året før. Væksten var primært drevet af en positiv udvikling i Hongkong, Malaysia, Sydkorea, Singapore og Taiwan.

Forhandlernetværk – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Antal forhandlere 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2013 og 1. kv. 2013	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	156	154	134	2	22
Shop-in-Shops ²	172	175	174	-3	-2
Guld	144	146	134	-2	10
Brandede i alt	472	475	442	-3	30
Brandede i alt i % af samlede antal	76,9%	76,7%	73,4%		
Sølv	70	70	78	0	-8
Hvid og Travel Retail	72	74	82	-2	-10
I alt	614	619	602	-5	12

¹ Omfatter 28, 27 og 34 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 2. kv. 2013, 1. kv. 2013 og 2. kv. 2012

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

NYE MARKEDER

PANDORA fortsætter med at øge sin tilstedeværelse på de nye markeder.

Forhandlernetværk – Nye markeder (ultimo 2. kvartal 2013)

	Rusland	Kina	Japan	Øvrige Asien	Frankrig	Italien	I alt	Netto åbninger 2. kv. 2013	Netto åbninger 1. kv. 2013
Konceptbutikker	86	25	1	50	14	16	192	22	1
Shop-in-Shops	20	14	7	51	31	8	131	3	2
I alt	106	39	8	101	45	24	323	25	3

PANDORAs strategi i Italien er at udnytte det store, veletablerede netværk af multi-brand-smykkebutikker. I Italien solgte PANDORA pr. 30. juni 2013 sine produkter gennem 855 forhandlere (heraf 16 Konceptbutikker, 8 Shop-in-Shops, 228 Guld-forhandlere, 357 Sølv-forhandlere og 246 Hvid-forhandlere). Andelen af brandede forhandlere i Italien stiger fortsat i takt med den løbende optimering af forhandlernetværket.

Selskabets strategi i Frankrig er at opgradere kvaliteten af distributionsnetværket med særlig vægt på Shop-in-Shops og Konceptbutikker. I Frankrig solgte PANDORA pr. 30. juni 2013 sine produkter gennem 339 forhandlere (14 Konceptbutikker, 31 Shop-in-Shops, 31 Guld-forhandlere, 176 Sølv-forhandlere og 87 Hvide-forhandlere).

PANDORAs strategi i Rusland, Kina og Japan er primært at åbne brandede butikker – hovedsagelig Konceptbutikker og Shop-in-Shops.

SALGSKANALER

PANDORA fortsætter med at udvikle Selskabets globale netværk af smykkeforretninger med fokus på brandede distributionskanaler. I 2. kvartal 2013 åbnede PANDORA netto 70 nye Konceptbutikker og Shop-in-Shops. Ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste svag udvikling, blev lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker.

Ikke-brandede butikker på direkte distributionsmarkeder blev reduceret med 14,3% til 4.486 pr. 30. juni 2013 mod 5.233 pr. 30. juni 2012. I samme periode steg antallet af brandede forhandlere på direkte distributionsmarkeder med 658 på globalt plan.

Det samlede antal forhandlere var 10.337 i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 94 forhandlere i forhold til 1. kvartal 2013.

Forhandlernetværk – Koncern

	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Antal forhandlere 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2013 og 1. kv. 2013	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	949	914	766	35	183
Shop-in-Shops ²	1.322	1.287	1.090	35	232
Guld	2.339	2.258	1.976	81	363
Brandede i alt	4.610	4.459	3.832	151	778
Brandede i alt i % af samlede antal	44,6%	43,5%	36,7%		
Sølv	3.148	3.092	3.043	56	105
Hvid og Travel Retail	2.579	2.692	3.568	-113	-989
I alt³	10.337	10.243	10.443	94	-106

¹ Omfatter 121, 112 og 102 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 2. kv. 2013, 1. kv. 2013 og 2. kv. 2012

² Omfatter 55, 56 og 53 PANDORA-ejede Shop-in-Shops i henholdsvis 2. kv. 2013, 1. kv. 2013 og 2. kv. 2012

³ Omfatter for 2. kvartal 2013 relaterende til ekstern distribution: 92 Konceptbutikker, 166 Shop-in-Shops, 296 Guld, 263 Sølv og 978 Hvide butikker

Omsætningen fra brandede salgskanaler på direkte distributionsmarkeder udgjorde 83,8% i 2. kvartal 2013 mod 77,5% i 2. kvartal 2012, og Konceptbutikker tegnede sig for 57,6% af omsætningen fra brandede salgskanaler i 2. kvartal 2013 mod 56,6% i 2. kvartal 2012.

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Vækst	Modtaget retur i 2. kv. 2012*	Erstattet i 2. kv. 2012*
Konceptbutikker ¹	937	537	74,5%	33	75
Shop-in-Shops ²	402	216	86,1%	32	76
Guld	289	196	47,4%	23	49
Brandede i alt	1.628	949	71,5%	88	200
Sølv	200	183	9,3%	14	61
Hvid og Travel Retail	114	93	22,6%	7	14
Ikke-brandede i alt	314	276	13,8%	21	75
Direkte distribution i alt	1.942	1.225	58,5%	109	275
Ekstern distribution	-11	35	-131,4%	74	35
I alt³	1.931	1.260	53,3%	183	310

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 2. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 2. kv. 2012.

Omsætningen fra eksterne distributører var påvirket af ekstraordinær returnering af produkter for DKK 55 mio. vedrørende den eksterne spanske distributør, og omsætningen udgjorde således DKK - 11 mio.

PRODUKTUDBUD

Omsætningsfordelingen mellem produktkategorier i 2. kvartal 2012 var påvirket af ovennævnte lagerbalanceringsstiltag.

I 2. kvartal 2013 steg omsætningen fra Charms med 44,3% i forhold til 2. kvartal 2012. Omsætningen fra Charm-armbånd i sølv og guld steg med 31,0% i forhold til 2. kvartal 2012. De to kategorier udgjorde 83,2% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2013 i forhold til 89,5% i 2. kvartal 2012.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 91 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 18,2% i forhold til 2. kvartal 2012. Væksten kunne henføres til det øgede kommercielle udbud.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 233 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på 323,6% i forhold til 2. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af andre armbånd, som var

positivt påvirket af kampagner på læderarmbånd, samt den vellykkede lancering af sølvarmringe. Øvrige smykker udgjorde 12,1% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2013 i forhold til 4,4% i 2. kvartal 2012.

Produktmix

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Modtaget i 2. kv. 2012*	Erstattet i 2. kv. 2012*
Charms	1.404	973	44,3%	72,7%	87	224
Charms-armbånd i sølv og guld	203	155	31,0%	10,5%	2	46
Ringe	91	77	18,2%	4,7%	29	13
Øvrige smykker	233	55	323,6%	12,1%	65	27
Samlet omsætning	1.931	1.260	53,3%	100,0%	183	310

* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 2. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 2. kv. 2012.

OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 1.448 mio., svarende til 75,0% af omsætningen mod 86,3% i 2. kvartal 2012.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Vækst	Andel af den samlede omsætning	1. kv. 2013
Vareforbrug	657	404	62,6%	34,0%	688
Bruttoavance	1.274	856	48,8%	66,0%	1.314
Salgs- og distributionsomkostninger	356	295	20,7%	18,4%	316
Markedsføringsomkostninger	203	171	18,7%	10,5%	193
Administrationsomkostninger	232	217	6,9%	12,0%	206
Samlede omkostninger	1.448	1.087	33,2%	75,0%	1.403

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 1.274 mio. mod DKK 856 mio. i 2. kvartal 2012, svarende til en bruttomargin på 66,0% i 2. kvartal 2013 mod en bruttomargin på 67,9% i 2. kvartal 2012 og 65,6% i 1. kvartal 2013. Faldet i bruttomarginen i 2. kvartal i forhold til 2. kvartal 2012 kunne primært henføres til virkningen af ophøret af fritagelsen for betaling af importtold i USA på visse varer produceret i Thailand. Stigningen i bruttomargin i forhold til 1. kvartal 2013 skyldtes faldende priser på råvarer.

AFDÆKNING AF RÅVAREPRISER

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis 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 1.583 USD/oz, 1.629 USD/oz, 1.539 USD/oz og 1.377 USD/oz for guld og 27,12 USD/oz, 26,73 USD/oz, 26,71 USD/oz og 22,33 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. Kombinationen af den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen og PANDORAs løbende 12-måneders afdækning betyder, at Selskabet er fuldt afdækket for helåret 2013.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 2. kvartal 2013 var USD/oz 1.553 for guld og USD/oz 27,86 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 (1.418 USD/oz) og sølv (23,23 USD/oz) i 2. 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 791 mio. i 2. kvartal 2013 mod DKK 683 mio. i 2. kvartal 2012, svarende til 41,0% af omsætningen i 2. kvartal 2013 i forhold til 54,2% i 2. kvartal 2012. Den forbedrede omkostningsprocent skyldtes primært omsætningsvæksten.

Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostningerne steg med 20,0% til DKK 559 mio., svarende til 28,9% af omsætningen i 2. kvartal 2013, mod 37,0% i 2. kvartal 2012.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 20,7% til DKK 356 mio., svarende til 18,4% af omsætningen mod 23,4% i 2. kvartal 2012. Stigningen i salgs- og distributionsomkostninger skyldtes primært stigningen i antallet af PANDORA-ejede butikker (176 i 2. kvartal 2013 mod 155 i 2. kvartal 2012).

Markedsføringsomkostningerne steg med 18,7% til DKK 203 mio., svarende til 10,5% af omsætningen mod 13,6% i 2. kvartal 2012. Stigningen skyldtes højere marketing omkostninger i Tyskland, inklusive en nedskrivning på DKK 15 mio. på salgsmateriale.

Administrationsomkostningerne steg i 2. kvartal 2013 med 6,9% til DKK 232 mio., svarende til 12,0% af omsætningen mod 17,2% af omsætningen i samme periode sidste år. Kvartalet var negativt påvirket med ca. DKK 20 mio. vedrørende organisationsændringer.

Det skal bemærkes, at omkostningsprocenterne for 2012 var påvirket af lagerbalanceringsstiltagene.

EBITDA

EBITDA for 2. kvartal 2013 steg med 140,9% til DKK 530 mio., svarende til en EBITDA-margin på 27,4%, mod 17,5% i 2. kvartal 2012.

EBITDA-marginer fordelt på regioner

	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2012
Nord- og Sydamerika	44,7%	44,0%	0,7%
Europa	23,1%	5,0%	18,1%
Asien og Stillehavsområdet	36,1%	13,5%	22,6%
Ikke-fordelte omkostninger	-9,0%	-9,9%	0,9%
Koncernens EBITDA-margin	27,4%	17,5%	9,9%

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 2. kvartal 2013 før fordeling af centrale omkostninger 44,7% i Nord- og Sydamerika (2. kvartal 2012: 44,0%), 23,1% i Europa (2. kvartal 2012: 5,0%) og 36,1% i Asien og Stillehavsområdet (2. kvartal 2012: 13,5%). Ikke-fordelte omkostninger faldt til -9,0% i 2. kvartal 2013 fra -9,9% i 2. kvartal 2012.

Til trods for en lavere bruttomargin var alle regionale EBITDA-marginer højere end i 2. kvartal 2012. EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika udviste en stigning som følge af højere omsætning og til trods for virkningen af ophøret af fritagelsen for betaling af indføringstold i USA på visse varer produceret i Thailand ved udgangen af juni 2012. Den øgede margin i Europa og i Asien og Stillehavsområdet var påvirket af omsætningsvæksten på en række markeder. Dog var marginen i

Europa negativt påvirket af højere salgs-, distribution- og marketingomkostninger samt den indirekte effekt af den ekstraordinære returnering af produkter for DKK 55 mio. i Spanien.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2013 steg til DKK 483 mio., svarende til en stigning på 179,2% i forhold til samme periode i 2012, hvilket medførte en EBIT-margin på 25,0% for 2. kvartal 2013 mod 13,7% i 2. kvartal 2012.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Selskabets havde finansielle nettoindtægter på DKK 49 mio. i 2. kvartal 2013, hvoraf DKK 48 mio. var valutakursgevinst. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoomkostning på DKK 96 mio. i 2. kvartal 2012.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 101 mio. i 2. kvartal 2013, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 19% for 2. kvartal 2013 sammenlignet med 18% i 2. kvartal 2012.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2013 steg til DKK 431 mio. fra DKK 63 mio. i 2. kvartal 2012.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede et frit cash flow på DKK 102 mio. i 2. kvartal 2013 mod DKK 91 mio. i 2. kvartal 2012, svarende til en cash conversion på 23,7% mod 144,4% i 2. kvartal 2012. Den lavere procentsats skyldes primært en stigning i nettoarbejdskapitalen, som var negativt påvirket primært af bevægelser i andre tilgodehavender.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fratrukket leverandørgæld) udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2013 24,9% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 36,8% pr. ultimo 2. kvartal 2012 og 26,9% pr. ultimo 1. kvartal 2013.

Varebeholdningerne steg til DKK 1.463 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2013 fra DKK 1.396 mio. pr. ultimo 1. kvartal 2013 og faldt med DKK 462 mio. i forhold til 2. kvartal 2012. Stigningen fra 1. kvartal til 2. kvartal 2013 kan henføres til en normalisering af lageret. I forhold til 2. kvartal 2012 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 7%.

Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012
Varebeholdninger	1.463	1.396	1.318	1.922	1.925
Andel af seneste 12 måneders omsætning	18,5%	19,3%	19,8%	29,9%	31,0%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 687 mio. i 2. kvartal 2013 (8,7% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 543 mio. i 2. kvartal 2012 (8,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder), og i forhold til DKK 724 mio. i 1. kvartal 2013 (10,0% af omsætningen for de foregående 12 måneder).

Øvrige tilgodehavender udgjorde DKK 719 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til en stigning på DKK 186 mio. i forhold til 1. kvartal 2013. Øvrige tilgodehavender i kvartalet var påvirket af ændringer i forudbetalt skat samt en tidsmæssig forskydning af moms relateret til det europæiske distributionscenter i Tyskland. Som en del af etableringen af det europæiske distributionscenter,

har PANDORA betalt kvartalsvis moms til de tyske skattemyndigheder fra 1. kvartal 2012. Det totale udestående momsbeløb, som vil blive tilbagebetalt til PANDORA, udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2013 DKK 380 mio. I august 2013 blev DKK 60 mio. af den udestående moms tilbagebetalt til PANDORA. Den tilgodehavende moms forventes tilbagebetalt indenfor seks til ni måneder.

I 2. kvartal 2013 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 83 mio. herunder immaterielle investeringer på DKK 33 mio. primært vedrørende nøglepenge forbundet med åbningen af nogle af de PANDORA-ejede butikker, samt IT-investeringer. Anlægsinvesteringerne udgjorde 4,3% af omsætningen i 2. kvartal 2013.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 210 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet. Pr. 30. juni 2013 ejede PANDORA i alt 1.730.761 egne aktier, svarende til 1,3% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 489 mio. pr. 30. juni 2013 sammenlignet med DKK 1.036 mio. pr. 30. juni 2012.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 180 mio. pr. 30. juni 2013 mod DKK 299 mio. pr. 30. juni 2012.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2013 DKK 309 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,1x for de seneste 12 måneder, mod DKK 737 mio. pr. 30. juni 2012, svarende til 0,4 EBITDA for de seneste 12 måneder.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 1. HALVÅR 2013

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 46,5% til DKK 3.933 mio. i 1. halvår 2013 fra DKK 2.684 mio. i 1. halvår 2012. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 47,5%.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2013: Nord- og Sydamerika 53,4%, Europa 34,5% og Asien og Stillehavsområdet 12,1%.

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 2.588 mio. i 1. halvår 2013 mod DKK 1.876 mio. i 1. halvår 2012, svarende til en bruttomargin på 65,8% i 1. halvår 2012 mod 69,9% i 1. halvår 2013.

Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger steg til DKK 1.068 mio. i 1. halvår 2013 fra DKK 921 mio. i 1. halvår 2012, svarende til 27,2% og 34,3% af omsætningen i henholdsvis 1. halvår 2013 og 1. halvår 2012. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 438 mio. i 1. halvår 2013 mod DKK 429 mio. i 1. halvår 2012, svarende til 11,1% og 16,0% af omsætningen i henholdsvis 1. halvår 2013 og 1. halvår 2012.

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2013 steg med 88,9% til DKK 1.173 mio. svarende til en EBITDA-margin på 29,8% i 1. halvår 2013 mod 23,1% i 1. halvår 2012.

Fordelt på regionerne for 1. halvår 2013 udgjorde EBITDA-marginen før fordeling af centrale produktionsomkostninger 44,4% i Nord- og Sydamerika (1. halvår 2012: 47,1%), 29,2% i Europa (1. halvår 2012: 11,0%) og 35,9% i Asien og Stillehavsområdet (1. halvår 2012: 20,6%). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde 8,3% af omsætningen i 1. halvår 2013 (8,6% i 1. halvår 2012).

EBIT

EBIT for 1. halvår 2013 udgjorde DKK 1.082 mio., svarende til en stigning på 105,7% sammenlignet med 1. halvår 2012. EBIT-marginen var 27,5% i 1. halvår 2013 mod 19,6% i 1. halvår 2012.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Finansielle indtægter og omkostninger (netto) udgjorde DKK -9 mio. i 1. halvår 2013 mod DKK -37 mio. i 1. halvår 2012.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 204 mio. i 1. halvår 2013, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent for koncernen på 19,0% for 1. halvår 2013.

PERIODENS RESULTAT

Bruttoresultatet for 1. halvår 2013 udgjorde DKK 869 mio. mod DKK 401 mio. i 1. halvår 2012.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORAs frie cash flow udgjorde i 1. halvår 2013 DKK 508 mio., svarende til en cash conversion på 58,5% mod 52,1% i 1. halvår 2012.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 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 virksomheder.

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

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

København, den 13. august 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

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

REGNSKAB

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Helåret 2012
Omsætning	3	1.931	1.260	3.933	2.684	6.652
Vareforbrug		-657	-404	-1.345	-808	-2.223
Bruttoavance		1.274	856	2.588	1.876	4.429
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-559	-466	-1.068	-921	-2.084
Administrationsomkostninger		-232	-217	-438	-429	-870
Resultat af primær drift		483	173	1.082	526	1.475
Finansielle indtægter		50	1	51	67	132
Finansielle omkostninger		-1	-97	-60	-104	-128
Resultat før skat		532	77	1.073	489	1.479
Skat af periodens resultat		-101	-14	-204	-88	-277
Periodens resultat		431	63	869	401	1.202
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		3,4	0,5	6,7	3,1	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		3,3	0,5	6,6	3,1	9,2

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Hele året 2012
Periodens resultat	431	63	869	401	1.202
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-236	205	-56	76	-65
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-198	-130	-218	41	203
Skat af anden totalindkomst	-16	10	-4	-1	-18
Øvrig totalindkomst	-450	85	-278	116	120
Periodens totalindkomst	-19	148	591	517	1.322

Balance

DKK mio.	2013 30. juni	2012 30. juni	2012 31. december
AKTIVER			
Goodwill	1.925	1.952	1.922
Brand	1.053	1.053	1.053
Distributionsnetværk	320	320	331
Distributionsrettigheder	1.042	1.055	1.045
Andre immaterielle aktiver	309	115	136
Materielle aktiver	489	437	472
Udskudte skatteaktiver	309	253	190
Andre langfristede finansielle aktiver	26	41	26
Langfristede aktiver i alt	5.473	5.226	5.175
Varebeholdninger	1.463	1.925	1.318
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	687	543	940
Andre tilgodehavender	719	320	502
Tilgodehavende skatter	163	45	138
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	180	299	341
Kortfristede aktiver i alt	3.212	3.132	3.239
Aktiver i alt	8.685	8.358	8.414
PASSIVER			
Aktiekapital	130	130	130
Overkurs	1.248	1.248	1.248
Egne aktier	-309	-38	-38
Reserve for valutakursregulering	647	844	703
Reserve for sikringstransaktioner	-273	-196	-51
Øvrige reserver	-	98	-
Foreslået udbytte	-	-	715
Overført resultat	4.239	3.137	3.331
Egenkapital i alt	5.682	5.223	6.038
Rentebærende gældsforpligtelser	411	924	151
Hensatte forpligtelser	19	91	7
Udskudte skatteforpligtelser	669	636	552
Andre langfristede forpligtelser	-	-	2
Langfristede forpligtelser i alt	1.099	1.651	712
Rentebærende gældsforpligtelser	78	112	7
Hensatte forpligtelser	425	244	463
Leverandørgæld	184	185	219
Skyldige selskabsskatter	394	295	283
Anden gæld	823	648	692
Kortfristede forpligtelser i alt	1.904	1.484	1.664
Forpligtelser i alt	3.003	3.135	2.376
Passiver i alt	8.685	8.358	8.414

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	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	-	-	-	-	-	-	-	869	869
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-56	-	-	-	-	-56
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-218	-	-	-	-218
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-4	-	-	-	-4
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-56	-222	-	-	-	-278
Periodens totalindkomst	-	-	-	-56	-222	-	-	869	591
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	-	37	37
Køb af egne aktier	-	-	-271	-	-	-	-	-	-271
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-715	2	-713
Egenkapital 30. juni 2013	130	1.248	-309	647	-273	-	-	4.239	5.682
Egenkapital 1. januar 2012	130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411
Totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	401	401
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	76	-	-	-	-	76
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	41	-	-	-	41
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	76	40	-	-	-	116
Periodens totalindkomst	-	-	-	76	40	-	-	401	517
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	10	-	-	10
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-715	-	-715
Egenkapital 30. juni 2012	130	1.248	-38	844	-196	98	-	3.137	5.223

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Helåret 2012
Resultat før skat	532	77	1.073	489	1.479
Finansielle indtægter	-50	-1	-51	-67	-132
Finansielle omkostninger	1	97	60	104	128
Afskrivninger	48	47	93	94	180
Optioner	20	5	37	10	20
Forskydning i varebeholdninger	-145	-185	-178	-264	302
Forskydning i tilgodehavender	-172	166	14	232	-368
Forskydning i leverandørgæld	10	38	-38	-102	-67
Forskydning i andre forpligtelser	7	16	-102	-65	289
Andre ikke-kontante reguleringer	11	-43	45	-31	-21
Renteindbetalinger m.m.	2	1	3	2	4
Renteudbetalinger m.m.	-	-23	-5	-27	-47
Betaling af selskabsskat	-86	-56	-128	-99	-428
Pengestrømme fra driftsaktivitet	178	139	823	276	1.339
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	-	-	-4	-	-
Køb af immaterielle aktiver	-33	-42	-251	-48	-109
Køb af materielle aktiver	-50	-38	-78	-53	-167
Forskydninger i andre langfristede aktiver	3	-3	-	-5	9
Salg af materielle aktiver	6	13	12	14	36
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-74	-70	-321	-92	-231
Udbetalt udbytte	-	-65	-713	-715	-715
Køb og afgang af egne aktier	-210	-	-271	-	-
Låneprovener	74	60	334	652	3
Afdrag på lån	-	-	-5	-1	-231
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-136	-5	-655	-64	-943
Periodens ændring i likvider, netto	-32	64	-153	120	165
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender					
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 1. januar	222	231	341	176	176
Kursdifference, netto	-10	4	-8	3	-
Periodens ændring i likvider, netto	-32	64	-153	120	165
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 30. juni	180	299	180	299	341
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	2.202	2.006	2.202	2.006	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 - 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 3 – Segmentoplysninger, fortsat

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
2. kvartal 2013					
Ekstern omsætning	1.045	643	243	-	1.931
Segmentresultat (EBITDA)	467	148	88	-173	530
Afskrivninger					-48
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					1
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					483
2. kvartal 2012					
Ekstern omsætning	687	403	170	-	1.260
Segmentresultat (EBITDA)	302	20	23	-125	220
Afskrivninger					-47
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					173
1. halvår 2013					
Ekstern omsætning	2.102	1.356	475	-	3.933
Segmentresultat (EBITDA)	933	395	171	-326	1.173
Afskrivninger					-93
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					2
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.082
1. halvår 2012					
Ekstern omsætning	1.453	877	354	-	2.684
Segmentresultat (EBITDA)	684	96	73	-232	621
Afskrivninger					-94
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-1
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					526

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Produktmix – omsætning fra eksterne kunder				
Charms	1.404	973	2.861	2.061
Charms-armbånd i sølv og guld	203	155	459	345
Ringe	91	77	209	160
Øvrige smykker	233	55	404	118
Samlet omsætning	1.931	1.260	3.933	2.684
Geografisk fordeling – omsætning fra eksterne kunder				
USA	802	521	1.634	1.130
Australien	153	131	301	255
Storbritannien	159	102	349	236
Tyskland	95	85	203	185
Andre lande	722	421	1.446	878
Samlet omsætning	1.931	1.260	3.933	2.684

NOTE 4 - Eventualforpligtelser

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

NOTE 5 - Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS (40,9% ejerandel ekskl. egne aktier) og det øverste moderselskab for Prometheus Invest ApS, Axcel III K/S 2 (26,2% ejerandel ekskl. egne aktier).

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcel III K/S 2's øvrige porteføljevirkksomheder, da de er kontrolleret af Axcel III K/S 2. Koncernen har ikke haft samhandel med Axcel III K/S 2 eller dets porteføljevirkksomheder i 2013 og 2012.

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.

Bortset fra udbyttebetalinger og transaktioner i forbindelse med det igangværende aktietilbagekøbsprogram har der ikke fundet transaktioner sted mellem PANDORA og Prometheus Invest ApS i løbet af 2013 og 2012.

NOTE 6 - 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.	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.931	2.002	2.174	1.794	1.260
Bruttoavance	1.274	1.314	1.403	1.150	856
EBITDA	530	643	534	503	220
Resultat af primær drift (EBIT)	483	599	486	463	173
Finansielle poster	49	-58	40	1	-96
Resultat før skat	532	541	526	464	77
Periodens resultat	431	438	421	380	63
Balance					
Aktiver i alt	8.685	8.574	8.414	8.967	8.358
Investeret kapital	6.265	6.141	5.900	6.632	6.220
Arbejds kapital, netto	1.461	1.243	1.277	2.037	1.630
Egenkapital	5.682	5.891	6.038	5.807	5.223
Rentebærende gæld, netto	309	192	-183	829	737
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	178	645	1.098	-35	139
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-73	-247	-84	-55	-70
Frit cash flow	102	406	1.030	-88	91
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-137	-519	-947	68	-5
Periodens ændring i likvider, netto	-32	-121	67	-22	64
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	53,3%	40,6%	11,4%	14,3%	-9,5%
Vækst i bruttoavance i %	48,8%	28,8%	-1,2%	-0,4%	-17,3%
Vækst i EBITDA i %	140,9%	60,3%	1,9%	-6,2%	-57,0%
Vækst i EBIT i %	179,2%	69,7%	2,3%	-8,5%	-60,7%
Vækst i periodens resultat i %	584,1%	29,6%	-24,1%	11,4%	-89,9%
Bruttomargin i %	66,0%	65,6%	64,5%	64,1%	67,9%
EBITDA-margin i %	27,4%	32,1%	24,6%	28,0%	17,5%
EBIT-margin i %	25,0%	29,9%	22,4%	25,8%	13,7%
Effektiv skattesats i %	19,0%	19,0%	20,0%	18,1%	18,2%
Cash conversion i %	23,7%	92,7%	244,7%	-23,2%	144,4%
Anlægsinvesteringer	83	246	105	70	80
Nettogæld/EBITDA	0,1	0,1	-0,1	0,5	0,4
Egenkapitalandel i %	65,4%	68,7%	71,8%	64,8%	62,5%
ROIC i %	32,4%	28,0%	25,0%	22,1%	24,2%

* 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.