

Nr. 165

SELSKABSMEDDELELSE

13. maj 2014

DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2014

OMSÆTNINGSFREM GANG PÅ 30% DREVET AF EN FORTSAT POSITIV UDVIKLING PÅ TVÆRS AF ALLE REGIONER

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 2.592 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til en stigning på 29,5%, eller 34,0% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2013:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 10,7% (en stigning på 16,2% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa steg med 49,2% (en stigning på 48,3% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 54,3% (en stigning på 71,9% i lokal valuta)
- Bruttomarginen steg til 69,1% i 1. kvartal 2014 fra 65,6% i 1. kvartal 2013
- EBITDA steg med 45,7% til DKK 937 mio. i 1. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 36,1% i forhold til 32,1% i 1. kvartal 2013
- EBIT udgjorde DKK 887 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 48,1% og en EBIT-margin på 34,2% mod 29,9% i 1. kvartal 2013
- Periodens resultat udgjorde DKK 704 mio. mod DKK 438 mio. i 1. kvartal 2013
- I 1. kvartal 2014 udgjorde det frie cash flow DKK 1.049 mio. (inklusive en ekstraordinær moms-tilbagebetaling i Tyskland på DKK 259 mio.) mod DKK 406 mio. i 1. kvartal 2013
- I 1. kvartal 2014 tilbagekøbte PANDORA 902.530 egne aktier til en samlet værdi på DKK 317 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 2,4 mia.

OPDATERET FORVENTNINGER TIL 2014

Efter en god start på 2014, har PANDORA besluttet at øge forventningerne til årets omsætning til mere end DKK 10,5 mia. (fra tidligere forventet mere end DKK 10,0 mia.). Forventningerne til EBITDA-marginen er uændret og forventes fortsat at blive ca. 35%.

	Helåret 2014 Forventet	Helåret 2013 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>10,5	9,0
EBITDA-margin	ca. 35%	32,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 550	490
Effektiv skatteprocent	ca. 20%	19%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butiksnævret og forventer nu at tilføje mere end 225 nye konceptbutikker i 2014, mod tidligere forventet mere end 175.

I forbindelse med offentliggørelsen af resultatet for 1. kvartal 2014 udtaler CEO Allan Leighton: *“Det glæder os, at vi med en vækst i omsætningen på 30% i 1. kvartal fortsætter de gode takter i 2014. Vi har oplevet fremgang i alle regionerne med tocifrede vækstrater, primært drevet af vækst i det direkte sammenlignelige salg, som var positivt påvirket af en god modtagelse af alle vores nye kollektioner, samt opfyldning af lagre som følge af et succesfuldt julesalg i 2013. Vores opjustering af forventningerne til omsætningen afspejler udviklingen i kvartalet, men også en forventning om at væksten i resten af året vil være mere moderat.”*

TELEFONKONFERENCE

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

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3272 8018

Storbritannien (internationalt): +44 0 1452 555 131

USA: +1 866 682 8490

For at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, bedes deltagerne ringe på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Når der ringes ind til telefonkonferencen, skal bekræftelseskoden 23797392 angives.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ædle materialer og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 80 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 10.000 forhandlere, herunder mere end 1.100 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 9.000 medarbejdere, hvoraf 6.800 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. I 2013 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 9,0 mia. (ca. EUR 1,2 mia.). For yderligere oplysninger henvises til www.pandoragroup.com.

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

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

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

MEDIA RELATIONS

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

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	1. kv. 2014	1.kv. 2013	Helåret 2013
Resultatopgørelse for koncernen			
Omsætning	2.592	2.002	9.010
Bruttoresultat	1.791	1.314	5.999
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	937	643	2.881
Resultat af primær drift (EBIT)	887	599	2.681
Finansielle poster	-8	-58	61
Resultat før skat	879	541	2.742
Periodens resultat	704	438	2.220
Balance for koncernen			
Aktiver i alt	9.192	8.574	9.275
Investeret kapital	5.666	6.141	6.265
Arbejds kapital, netto	660	1.243	1.009
Egenkapital	6.160	5.891	6.462
Rentebærende gæld, netto	-546	192	-637
Pengestrømsopgørelse for koncernen			
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.107	645	2.428
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-71	-247	-543
Frit cash flow	1.049	406	1.956
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-1.152	-519	-1.524
Periodens ændring i likvider, netto	-116	-121	361
Nøgletal			
Omsætningsvækst i %	29,5%	40,6%	35,4%
Vækst i bruttoresultat i %	36,3%	28,8%	35,4%
Vækst i EBITDA i %	45,7%	60,3%	73,8%
Vækst i EBIT i %	48,1%	69,7%	81,8%
Vækst i periodens resultat i %	60,7%	29,6%	84,7%
Bruttomargin i %	69,1%	65,6%	66,6%
EBITDA-margin i %	36,1%	32,1%	32,0%
EBIT-margin i %	34,2%	29,9%	29,8%
Skattesats i %	20,0%	19,0%	19,0%
Cash conversion i %	149,0%	92,7%	88,1%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	58	246	490
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	-0,2	0,1	-0,2
Egenkapitalandel i %	67,0%	68,7%	69,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %*	52,4%	28,0%	44,9%
Andre nøgletal			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	8.798	6.156	6.910
Udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	6,5
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	5,6	3,4	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	5,5	3,4	17,0
Aktiekurs, ultimo perioden (DKK)	358,5	160,0	294,0

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

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2014

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2014

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

Pr. 31. marts 2014 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 902.530 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 317 mio. og en gennemsnitlig købspris på DKK 351,18 per aktie. Pr. 31. marts 2014 ejede PANDORA i alt 4.269.680 egne aktier, svarende til 3,3% af Selskabets samlede aktiekapital. Tallene tager ikke højde for den nedenfor beskrevne kapitalnedsættelse den 22. april.

PANDORA kan bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer. Pr. 31. marts 2014 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse 1.455.955 aktier.

OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I UAE, BAHRAIN, QATAR OG OMAN

I marts 2014 erhvervede PANDORA som tidligere offentliggjort 100% af aktierne i Pan Me A/S. Pan Me A/S har distributionsrettighederne til PANDORA smykker i de Forenede Arabiske Emirater (UAE), Bahrain, Qatar og Oman. Aftalen forudsætter opfyldelsen af visse betingelser. Ved opfyldelsen af betingelserne vil PANDORA betale et kontant engangsbeløb på DKK 110 mio. primært relateret til rettighederne til at distribuere PANDORA smykker i UAE, Bahrain, Qatar og Oman, anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 10 konceptbutikker i UAE.

ORGANISATIONSÆNDRINGER

Den 10. marts 2014 meddelte PANDORA, at Marcello Bottoli grundet andre arbejdsrelaterede forpligtelser vil træde tilbage som bestyrelsesformand, når en afløser er fundet i løbet af 2014.

Marcello Bottoli, næstformand Christian Frigast og nomineringsudvalget er begyndt at søge efter en ny formand.

På den ordinære generalforsamling den 19. marts 2014 blev det vedtaget at øge antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fra otte til ti samt at vælge Per Bank og Michael Hauge Sørensen som nye medlemmer af Selskabets bestyrelse.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

NEDSÆTTELSE AF PANDORA A/S' AKTIEKAPITAL

På Selskabets ordinære generalforsamling den 19. marts 2014 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med nominelt DKK 2.027.438 ved annullering af nominelt DKK 2.027.438 egne aktier á DKK 1.

Bestyrelsen har gennemført kapitalnedsættelsen hos Erhvervsstyrelsen. Efter kapitalnedsættelsen er Selskabets aktiekapital på nominelt DKK 128.115.820 fordelt på aktier á DKK 1.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 1. kvartal 2014 var DKK 2.592 mio., svarende til en stigning på 29,5% i forhold til 1. kvartal 2013, inklusive en negativ valutakurspåvirkning på 4,5 procentpoint. Salgvolumen steg 26,6% i forhold til 1. kvartal 2013. Den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA har realiseret, udgjorde DKK 131 i 1. kvartal 2014, mod DKK 128 i 1. kvartal 2013. Priserne for det enkelte produkt var stort set uændrede i forhold til 1. kvartal 2013.

Væksten fortsatte på tværs af alle regioner i kvartalet, særligt i Storbritannien, Øvrige Europa, Øvrige Nord- og Sydamerika og Øvrige Asien og Stillehavsområdet. Omsætningen i USA og Australien var påvirket af en ugunstig valutakursudvikling, men steg med henholdsvis 9,2% og 16,1% målt i lokal valuta. Den overordnede vækst er fortsat drevet af stigende efterspørgsel efter PANDORAs nyere produkter, hvilket for nylig blev understreget af en positiv modtagelse af de tre kollektioner, der blev lanceret i 1. kvartal 2014 (Valentine's Day, Spring og Mother's Day). De tre kollektioner omfattede i alt 138 nye produkter, mod 80 nye produkter i 1. kvartal 2013. Stigningen kan henføres til en ekstraordinær tilføjelse af to mindre charms-kollektioner med symboler og bogstaver. Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal 2013. Omsætningen var endvidere påvirket af udvidelsen af det brandede butiksnærværk, som siden 1. kvartal 2013 er udvidet med 223 nye konceptbutikker, 101 shop-in-shops og 65 guldforhandlere. Endelig var omsætningen positivt påvirket af genbestillinger til forhandlernes varebeholdninger oven på det stærke julesalg.

Ved udgangen af 1. kvartal 2014 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 8% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod henholdsvis 8% og 9% for 4. kvartal 2013 og 1. kvartal 2013.

På baggrund af data fra konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, fortsatte den gode udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på PANDORAs fire store markeder. Den positive udvikling kan fortsat henføres til vellykkede lanceringer af nye produkter samt en generelt bedre eksekvering i butikkerne. I 1. kvartal blev omkring en tredjedel af salget ud af konceptbutikkerne genereret af produkter, som var lanceret inden for de seneste 12 måneder. Salget ud af butikkerne i 1. kvartal 2014 var negativt påvirket af, at påsken lå i 2. kvartal i modsætning til i 2013, hvor den lå i 1. kvartal.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 1. kvartal 2014 udgjorde 45,1% for Nord- og Sydamerika (52,8% i 1. kvartal 2013), 41,1% for Europa (35,6% i 1. kvartal 2013) og 13,8% for Asien og Stillehavsområdet (11,6% i 1. kvartal 2013).

Omsætningsfordeling

DKK mio.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Vækst	Vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	1.170	1.057	10,7%	16,2%
USA	876	832	5,3%	9,2%
Øvrige Nord- og Sydamerika	294	225	30,7%	42,1%
Europa	1.064	713	49,2%	48,3%
Storbritannien	299	190	57,4%	52,3%
Tyskland	121	108	12,0%	12,0%
Øvrige Europa	644	415	55,2%	55,2%
Asien og Stillehavsområdet	358	232	54,3%	71,9%
Australien	142	148	-4,1%	16,1%
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	216	84	157,1%	200,7%
I alt	2.592	2.002	29,5%	34,0%

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.170 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til en stigning på 10,7%, eller 16,2% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2013. Stigningen kunne primært henføres til forsat høj vækst i Øvrige Nord- og Sydamerika.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 876 mio., svarende til en stigning på 5,3%, eller 9,2% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2013. Væksten kunne henføres til øget efterspørgsel efter produkter lanceret inden for de seneste 12 måneder samt det forbedrede butiksnæværk.

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 1. kvartal 2014 med 8,5% i forhold til 1. kvartal 2013. Stigningen skyldtes et fortsat stærkt salg af PANDORAs nyere produkter, herunder de nyligt lancerede kollektioner Valentine's Day og Spring.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013	2. kv. 2012 til 2. kv. 2013	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013
USA	8,5 %	5,1%	12,6%	8,8%	14,7%

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 294 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 30,7% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kunne primært henføres til den fortsat positive udvikling i Canada, hvor omsætningen steg med 21% i 1. kvartal. Omsætningen i Canada udgjorde mere end 60% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika. Omsætningen i Øvrige Nord- og Sydamerika var endvidere påvirket af omsætningen fra Brasilien, som nu indregnes som en del af Øvrige Nord- og Sydamerika (tidligere Øvrige Europa) efter overtagelsen af distributionen i Brasilien i 2013. Ændringen har fundet sted fra 1. kvartal 2014, og omregningen af omsætning fra eksterne distributører til detailomsætning har tilføjet ca. DKK 20 mio. til kvartalets omsætning fra Øvrige Nord- og Sydamerika.

Forhandlernetværk – Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Delta 4. kv. 2013 og 1. kv. 2014	Delta 1. kv. 2013 og 1. kv. 2014
Konceptbutikker	349	332	296	17	53
- heraf PANDORA-ejede	15	5	3	10	12
Shop-in-shops	585	572	537	13	48
- heraf PANDORA-ejede	6	0	0	6	6
Guld	848	849	781	-1	67
Brandede i alt	1.782	1.753	1.614	29	168
Brandede i % af det samlede antal	54,8%	54,2%	50,6%		
Sølv	1.068	1.056	1.088	12	-20
Hvid og travel retail	400	426	486	-26	-86
I alt	3.250	3.235	3.188	15	62

PANDORA udvider fortsat sit netværk af brandede butikker, og i 1. kvartal 2014 steg antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika med 29 butikker. Antallet af PANDORA-ejede butikker i Nord- og Sydamerika steg til 21 ved udgangen af 1. kvartal 2014. Stigningen kunne henføres til medtagelsen af otte konceptbutikker og seks shop-in-shops i Brasilien (tidligere medtaget under Øvrige Europa) samt to nye PANDORA-ejede konceptbutikker i Brasilien.

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.064 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til en stigning på 49,2%, eller 48,3% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2013. Væksten var primært drevet af PANDORAs nye markeder i Italien, Frankrig og Rusland samt en fortsat positiv udvikling i Storbritannien.

Omsætningen i Storbritannien udgjorde DKK 299 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til en stigning på 57,4%, eller 52,3% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Væksten var primært drevet af PANDORAs nyere produkter, specielt kollektionerne Valentine's Day og Spring, som har været yderst succesfulde på tværs af alle produktkategorier. Det øgede fokus på ringe medførte, at kategorien klarede sig særligt godt i 1. kvartal, hvor omsætningen fra Ringe blev mere end fordoblet i forhold til 1. kvartal 2013. Omsætningen var desuden positivt påvirket af et forbedret butiksnetwork samt den fortsatte succes for PANDORAs eSTORE.

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 1. kvartal 2014 med 27,9% i forhold til 1. kvartal 2013. Salgsforbedringen var drevet af den fortsatte succes med PANDORAs nyere produkter.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013	2. kv. 2012 til 2. kv. 2013	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013
Storbritannien	27,9%	17,9%	13,6%	11,6%	17,8%

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

Omsætningen i Tyskland udgjorde DKK 121 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til en stigning på 12,0% i forhold til 1. kvartal 2013. En forbedring af Selskabets butiksnetwork i Tyskland er i gang, og PANDORA fortsætter arbejdet med at forbedre eksekvering i butikkerne i hele landet.

På basis af konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2014 med 11,5% i forhold til 1. kvartal 2013. Den positive udvikling var primært drevet af et stærkt salg i de PANDORA-ejede butikker, hvor det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne steg med 19% i forhold til 1. kvartal 2013. I Tyskland klarer de PANDORA-ejede butikker sig generelt bedre end butikker ejet af franchisetagere. Som led i den igangværende indsats for at forbedre butiksnetworket åbnede PANDORA fire nye PANDORA-ejede butikker i Tyskland i 1. kvartal. Ved udgangen af 1. kvartal 2014 var der 43 PANDORA-ejede konceptbutikker ud af i alt 72 konceptbutikker i Tyskland.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013	2. kv. 2012 til 2. kv. 2013	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013
Tyskland	11,5%	5,7%	8,2%	1,7%	18,2%

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

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 644 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til en stigning på 55,2% i forhold til 1. kvartal 2013. Italien, Frankrig og Rusland, som nu udgør ca. 60% af omsætningen fra Øvrige Europa, er fortsat de lande, der primært driver væksten. Det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne for de tre lande steg med to cifrede vækstrater i 1. kvartal, og Selskabet fortsætter optimeringen og udvidelsen af de respektive butiksnetwork. PANDORA har siden 1. kvartal 2013 åbnet 87 nye konceptbutikker i de tre lande.

Forhandlernetværk – Europa

	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Delta 4. kv. 2013 og 1. kv. 2014	Delta 1. kv. 2013 og 1. kv. 2014
Konceptbutikker	617	602	464	15	153
- heraf PANDORA-ejede	119	115	81	4	38
Shop-in-shops	628	628	575	0	53
- heraf PANDORA-ejede	54	60	55	-6	-1
Guld	1.330	1.332	1.331	-2	-1
Brandede i alt	2.575	2.562	2.370	13	205
Brandede i % af det samlede antal	41,6%	39,9%	36,8%		
Sølv	1.957	2.058	1.934	-101	23
Hvid og travel retail	1.658	1.794	2.132	-136	-474
I alt	6.190	6.414	6.436	-224	-246

Antallet af brandede butikker i Europa steg i 1. kvartal 2014 med 13 butikker til i alt 2.575 butikker, der udgjorde 41,6% af det samlede antal butikker i forhold til 39,9% ved udgangen af 4. kvartal 2013, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg. Seks PANDORA-ejede shop-in-shops i Brasilien er flyttet til Nord- og Sydamerika.

PANDORA har eSTOREs i Storbritannien, Tyskland, Østrig og Frankrig, og i april 2014 åbnede PANDORA en eSTORE i Holland.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 358 mio., svarende til en stigning på 54,3%, eller 71,9% i lokal valuta, i forhold til samme periode sidste år. Den positive udvikling var drevet af stigende omsætning i Øvrige Asien og Stillehavsområdet.

Omsætningen i Australien udgjorde DKK 142 mio., svarende til et fald på 4,1%, eller en stigning på 16,1% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2013. Væksten i lokal valuta skyldtes en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne som følge af succesfulde lanceringer af nye produkter. Salget af Ringe går fortsat godt i Australien. Kvartalets omsætning fra Ringe steg med ca. 20% i danske kroner i forhold til 1. kvartal 2013.

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 1. kvartal 2014 med 33,6% i forhold til 1. kvartal 2013. Salgsfremgangen var primært drevet af en stigning i antallet af besøg i butikkerne som følge af fornyelse i butikkerne, idet der fortsat er stor efterspørgsel fra forbrugerne efter PANDORAs nye produkter.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013	2. kv. 2012 til 2. kv. 2013	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013
Australien	33,6%	25,5%	25,2%	22,4%	15,9%

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

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 216 mio., svarende til en stigning på 157,1% i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen kunne primært henføres til omsætning fra Hongkong, Malaysia, Sydkorea, Singapore og Taiwan, hvor høj vækst i det direkte sammenlignelige salg til butikkerne fortsat driver omsætningen.

Forhandlernetværk – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Delta 4. kv. 2013 og 1. kv. 2014	Delta 1. kv. 2013 og 1. kv. 2014
Konceptbutikker	171	166	154	5	17
- heraf PANDORA-ejede	24	26	27	-2	-3
Shop-in-shops	175	172	175	3	0
- heraf PANDORA-ejede	0	0	1	0	-1
Guld	145	148	146	-3	-1
Brandede i alt	491	486	475	5	16
Brandede i % af det samlede antal	77,7%	77,1%	76,7%		
Sølv	73	73	70	0	3
Hvid og travel retail	68	71	74	-3	-6
I alt	632	630	619	2	13

Ved udgangen af 1. kvartal 2014 havde PANDORA 491 brandede butikker i Asien og Stillehavsområdet mod 475 på samme tidspunkt i 2013.

SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit brandede salgsnetværk fortsætter, og i 1. kvartal 2014 åbnede PANDORA netto 53 nye konceptbutikker og shop-in-shops, herunder 12 PANDORA-ejede konceptbutikker. Størstedelen af de nye butikker blev åbnet i Europa.

PANDORA har udvidet det brandede butiksnæværk med 389 forhandlere siden udgangen af 1. kvartal 2013. Ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste en svag udvikling, er blevet lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker. Som følge heraf blev antallet af ikke-brandede forhandlere reduceret med 560 butikker.

Det samlede antal forhandlere var 10.072 i 1. kvartal 2014, svarende til et fald på 171 forhandlere i forhold til 1. kvartal 2013.

Forhandlernetværk – Koncern

	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 1. kv. 2013	Delta 4. kv. 2013 og 1. kv. 2014	Delta 1. kv. 2013 og 1. kv. 2014
Konceptbutikker	1.137	1.100	914	37	223
- heraf PANDORA-ejede	158	146	111	12	47
Shop-in-shops	1.388	1.372	1.287	16	101
- heraf PANDORA-ejede	60	60	56	0	4
Guld	2.323	2.329	2.258	-6	65
Brandede i alt	4.848	4.801	4.459	47	389
Brandede i % af det samlede antal	48,1%	46,7%	43,5%		
Sølv	3.098	3.187	3.092	-89	6
Hvid og travel retail	2.126	2.291	2.692	-165	-566
I alt	10.072	10.279	10.243	-207	-171

Udvidelsen af butiksnæværket på PANDORAs nye markeder fortsatte, og i 1. kvartal 2014 blev netværket på de nye markeder udvidet med 20 konceptbutikker, hvoraf 13 blev åbnet i Rusland, to i Frankrig og én i Italien.

Butiksnetværk – Nye markeder (ultimo 1. kvartal 2014)

	Rusland	Frankrig	Italien	Kina	Japan	Øvrige Asien	I alt	Netto åbninger 1. kvt. 2014	Netto åbninger 4. kvt. 2013
Konceptbutikker	134	24	26	26	1	56	267	20	31
Shop-in-shops	37	33	7	14	6	64	161	6	9
I alt	171	57	33	40	7	120	428	26	40

Omsætningen fra brandede salgskanaler udgjorde 84,4% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2014 mod 79,0% i 1. kvartal 2013. Stigningen var drevet af en øget andel af brandede forhandlere samt højere omsætning i de eksisterende brandede butikker.

Omsætningen fra konceptbutikker steg med 49,9% til DKK 1.322 mio. og udgjorde 51,0% af omsætningen i kvartalet mod 44,1% i 1. kvartal 2013. Stigningen kunne henføres til bedre eksekvering i butikkerne samt tilføjjelsen af 223 nye butikker, herunder 47 nye PANDORA-ejede konceptbutikker. Det ikke-brandede salg faldt med 11,2% som følge af lukningen af sølv- og hvid-butikker.

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Konceptbutikker	1.322	882	49,9%	51,0%
Shop-in-shops	480	383	25,3%	18,5%
Guld	386	317	21,8%	14,9%
Brandede i alt	2.188	1.582	38,3%	84,4%
Sølv	207	214	-3,3%	8,0%
Hvid og travel retail	111	144	-22,9%	4,3%
Ikke-brandede i alt	318	358	-11,2%	12,3%
Direkte distribution i alt	2.506	1.940	29,2%	96,7%
Ekstern distribution	86	62	38,7%	3,3%
I alt	2.592	2.002	29,5%	100,0%

PRODUKTUDBUD

I 1. kvartal 2014 steg omsætningen fra Charms med 22,4% i forhold til 1. kvartal 2013, mens omsætningen fra Charm-armbånd i sølv og guld steg med 21,9%. De to kategorier udgjorde 80,9% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2014 mod 85,6% i 1. kvartal 2013. PANDORA lancerede i november 2013 PANDORA ESSENCE COLLECTION i konceptbutikker på udvalgte markeder. Ved udgangen af kvartalet var kollektionen lanceret i 48 lande og omkring 1.000 konceptbutikker. Kollektionen blev desuden i april måned lanceret i shop-in-shops og Jared butikker i USA. PANDORA ESSENCE COLLECTION er fortsat i lanceringsfasen. De foreløbige resultater er positive og markedsføringsinvesteringer afholdes forsat for at opbygge konceptet.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 220 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til en stigning på 86,4% i forhold til 1. kvartal 2013. På de fleste markeder opleves en stigning i omsætningen fra Ringe som følge af det forbedrede produktudbud samt en række omsætningsfremmende tiltag i 2014. Dette omfatter større fokus på ringe i uddannelsen af medarbejderne, forbedret fokus i butikkerne på ringe samt skræddersyede kampagner for ringe på en række markeder. Kategorien Ringe udgjorde 8,5% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2014 mod 5,9% i 1. kvartal 2013. I Australien og Storbritannien, som er nogle af de mest udviklede markeder for ringe, kom mere end 15% af omsætningen tilsammen fra Ringe i 1. kvartal.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 276 mio., svarende til en stigning på 61,4% i forhold til 1. kvartal 2013. Væksten var drevet af alle underkategorier, særligt andre armbånd, som

fortsat var positivt påvirket af sølvarmringen, der blev lanceret i USA i 1. kvartal 2013 og i de fleste andre lande i 2. kvartal 2013. Øvrige smykker udgjorde 10,6% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2014 i forhold til 8,5% i 1. kvartal 2013.

Produktmix

DKK mio.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Charms	1.784	1.457	22,4%	68,9%
Charm-armbånd i sølv og guld	312	256	21,9%	12,0%
Ringe	220	118	86,4%	8,5%
Øvrige smykker	276	171	61,4%	10,6%
Samlet omsætning	2.592	2.002	29,5%	100,0%

OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 1.705 mio., hvilket var en stigning på 21,5% i forhold til 1. kvartal 2013. De samlede omkostninger udgjorde 65,8% af kvartalets omsætning mod 70,1% i 1. kvartal 2013.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning 1. kv. 2014	Andel af den samlede omsætning 1. kv. 2013
Vareforbrug	801	688	16,4%	30,9%	34,4%
Bruttoresultat	1.791	1.314	36,3%	69,1%	65,6%
Salgs- og distributionsomkostninger	415	316	31,3%	16,0%	15,8%
Markedsføringsomkostninger	210	193	8,8%	8,1%	9,6%
Administrationsomkostninger	279	206	35,4	10,8%	10,3%
Samlede omkostninger	1.705	1.403	21,5%	65,8%	70,1%

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 1.791 mio., svarende til en bruttomargin på 69,1% mod en bruttomargin på 65,6% i 1. kvartal 2013 og 68,0% i 4. kvartal 2013. Den højere bruttomargin for 1. kvartal skyldtes forbedringen i realiserede afdækningspriser for sølv og guld i kvartalet.

RÅVARESIKRING

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis omkring 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er 1.334 USD/oz, 1.316 USD/oz, 1.284 USD/oz og 1.290 USD/oz for guld og 21,78 USD/oz, 21,34 USD/oz, 20,8 USD/oz og 20,5 USD/oz for sølv. Tages der højde for den tidsmæssige forskydning i lagerbeholdningerne, vil der være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på Selskabets vareforbrug.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 1. kvartal 2014 var USD/oz 1.362 for guld og USD/oz 24,0 for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 73% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.293 USD/oz) og sølv (20,48 USD/oz) i 1. kvartal 2014. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1-2 procentpoint.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Selskabets driftsomkostninger udgjorde DKK 904 mio. i 1. kvartal 2014 mod DKK 715 mio. i 1. kvartal 2013, svarende til 34,9% af omsætningen i 1. kvartal 2014 i forhold til 35,7% i 1. kvartal 2013. Forbedringen kunne primært henføres til øget omsætning, hvor alle regionerne bidrog til den positive udvikling, særligt Europa og Asien og Stillehavsområdet.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 415 mio., svarende til en stigning på 31,3% i forhold til 1. kvartal 2013 og svarende til 16,0% af omsætningen mod 15,8% i 1. kvartal 2013. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning, et højere antal PANDORA-ejede butikker (218 i 1. kvartal 2014 mod 167 i 1. kvartal 2013) samt omkostninger forbundet med ekspansionen af e-handelsplatformen.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 210 mio. i 1. kvartal 2014 mod DKK 193 mio. i 1. kvartal 2013, svarende til 8,1% af omsætningen i 1. kvartal 2014 mod 9,6% i 1. kvartal 2013.

Administrationsomkostningerne steg i 1. kvartal 2013 med 35,4% til DKK 279 mio., svarende til 10,8% af omsætningen mod 10,3% af omsætningen i 1. kvartal 2013. De højere administrationsomkostninger skyldtes primært omkostninger forbundet med flytning af kontorer samt forventet højere IT-omkostninger.

EBITDA

EBITDA for 1. kvartal 2014 steg med 45,7% til DKK 937 mio., svarende til en EBITDA-margin på 36,1% mod 32,1% i 1. kvartal 2013.

EBITDA-marginer fordelt på regioner

	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Delta 1. kv. 2013 og 1. kv. 2014
Nord- og Sydamerika	44,3%	44,1%	0,2%
Europa	39,8%	34,6%	5,2%
Asien og Stillehavsområdet	50,3%	35,8%	14,5%
Ikke-fordelte omkostninger	-7,1%	-7,6%	0,5%
Koncernens EBITDA-margin	36,1%	32,1%	4,0%

Kvartalets EBITDA-margin for Nord- og Sydamerika var 44,3%. Marginforbedringen som følge af lavere råmaterialepriser blev delvist opvejet af medtagelsen af Brasilien under Øvrige Nord- og Sydamerika (tidligere medtaget under Øvrige Europa), som havde en udvandede effekt på marginerne på ca. et procentpoint.

EBITDA-marginen for Europa steg fra 34,6% i 1. kvartal 2013 til 39,8% i 1. kvartal 2014. Stigningen kunne primært henføres til den forbedrede bruttomargin samt bedre udnyttelse af omkostningsbasen som følge af den øgede omsætning, særligt i Storbritannien og de nye markeder (Rusland, Italien og Frankrig).

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet steg med 14,5 procentpoint til 50,3% i 1. kvartal 2014. Forbedringen var primært drevet af stigende omsætning i regionen samt den forbedrede bruttomargin.

EBIT

EBIT for 1. kvartal 2014 steg til DKK 887 mio., svarende til en stigning på 48,1% i forhold til samme periode i 2013, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,2% for 1. kvartal 2014 mod 29,9% i 1. kvartal

2013.

FINANSIELLE POSTER

Selskabets havde i 1. kvartal 2014 finansielle nettoomkostninger på DKK 8 mio., hvoraf DKK 8 mio. var en valutakursgevinst, og DKK 16 mio. var renteomkostninger og andre omkostninger. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoomkostning på DKK 58 mio. i 1. kvartal 2013.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 175 mio. i 1. kvartal 2014, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 20,0% for 1. kvartal 2014 sammenlignet med 19,0% for 1. kvartal 2013.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. kvartal 2014 steg til DKK 704 mio. fra DKK 438 mio. i 1. kvartal 2013.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede et frit cash flow på DKK 1.049 mio. i 1. kvartal 2014 mod DKK 406 mio. i 1. kvartal 2013 og svarende til en cash conversion på 149,0%. Det forbedrede cash flow kunne primært henføres til større overskud samt en gunstigere udvikling i arbejdskapitalen i forhold til 1. kvartal 2013. Derudover bidrog en ekstraordinær tilbagebetaling vedrørende kvartalsvis momsbetaling i Tyskland med DKK 259 mio.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. marts 2014 19,3% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 26,9% pr. 31. marts 2013 og 20,5% pr. 31. december 2013.

Varebeholdningerne udgjorde DKK 1.574 mio. pr. 31. marts 2014, svarende til 16,4% af omsætningen fra de foregående 12 måneder. Det skal ses i forhold til DKK 1.490 mio. ved udgangen af december 2013 og DKK 1.396 mio. pr. 31. marts 2013. Stigningen kunne primært tilskrives den stigende omsætning. I forhold til 1. kvartal 2013 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 20%.

Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013
Varebeholdninger	1.574	1.490	1.603	1.463	1.396
<i>I % af seneste 12 måneders omsætning</i>	<i>16,4%</i>	<i>16,5%</i>	<i>19,2%</i>	<i>18,5%</i>	<i>19,3%</i>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 889 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2014 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 724 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2013 (10,0% af omsætningen fra de foregående 12 måneder) og i forhold til DKK 895 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2013 (9,9% af omsætningen fra de foregående 12 måneder). Stigningen i forhold til 1. kvartal 2013 kunne primært tilskrives højere omsætning, mens faldet i forhold til 4. kvartal 2013 primært skyldtes en fortsat stærk inddrivelse af tilgodehavender.

Andre tilgodehavender faldt til DKK 548 mio. fra DKK 731 mio. ved udgangen af 2013. Faldet skyldtes primært en ekstraordinær tilbagebetaling fra de tyske skattemyndigheder på DKK 259 mio. vedrørende den kvartalsmæssige momsbetaling i Tyskland. Der forventes tilbagebetalt yderligere ca. DKK 233 mio. til PANDORA, men beløbet afventer de tyske myndigheders momsgennemgang.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 613 mio. mod DKK 174 mio. ved

udgangen af 1. kvartal 2013 og DKK 539 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2013. Stigningen i forhold til 1. kvartal 2013 skyldes primært en omklassificering af DKK 203 mio. fra Anden gæld til Leverandørgæld, som vedrører periodiserede omkostninger. Omklassificeringen blev foretaget i 3. kvartal 2013.

I 1. kvartal 2014 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 58 mio. herunder investeringer i immaterielle aktiver på DKK 23 mio. primært vedrørende IT-investeringer samt nøglepenge forbundet med åbningen af nogle af de PANDORA-ejede butikker. Anlægsinvesteringerne udgjorde 2,2% af omsætningen i 1. kvartal 2014.

På den ordinære generalforsamling i marts måned blev det foreslåede årlige udbytte på DKK 6,5 pr. aktie godkendt. Der blev udbetalt DKK 820 mio. i kvartalet, eksklusiv udbytteskat på DKK 186 mio., indregnet under Anden gæld, som vil blive betalt i 2. kvartal.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 317 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet. Pr. 31. marts 2014 ejede PANDORA 4.269.680 egne aktier, svarende til 3,3% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 25 mio. pr. 31. marts 2014 sammenlignet med DKK 414 mio. pr. 31. marts 2013.

Likvide beholdninger udgjorde DKK 571 mio. pr. 31. marts 2014 (i forhold til DKK 222 mio. pr. 31. marts 2013).

Den netto rentebærende gæld udgjorde pr. 31. marts 2014 DKK -546 mio., svarende til en netto rentebærende gæld/EBITDA på -0,2 gange EBITDA for de seneste 12 måneder, mod DKK 192 mio. pr. 31. marts 2013, svarende til en netto rentebærende gæld/EBITDA på -0,1x.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato gennemgået og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2014 for PANDORA A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2014.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-14 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. maj 2014

DIREKTION

Allan Leighton
Chief Executive Officer

Henrik Holmark
Chief Financial Officer

BESTYRELSE

Marcello Bottoli
Formand

Christian Frigast
Næstformand

Andrea Alvey

Torben Ballegaard Sørensen

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

REGNSKAB

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Helåret 2013
Omsætning	2.592	2.002	9.010
Vareforbrug	-801	-688	-3.011
Bruttoresultat	1.791	1.314	5.999
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger	-625	-509	-2.397
Administrationsomkostninger	-279	-206	-921
Resultat af primær drift	887	599	2.681
Finansielle indtægter	8	1	167
Finansielle omkostninger	-16	-59	-106
Resultat før skat	879	541	2.742
Skat af periodens resultat	-175	-103	-522
Periodens resultat	704	438	2.220
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	5,6	3,4	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	5,5	3,4	17,0

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Helåret 2013
Periodens resultat	704	438	2.220
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	24	180	-355
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	101	-20	-98
Skat af anden totalindkomst	-4	12	6
Anden totalindkomst efter skat	121	172	-447
Periodens totalindkomst	825	610	1.773

Balance for koncernen

DKK mio.	2014 31. marts	2013 31. marts	2013 31. december
AKTIVER			
Goodwill	1.916	1.982	1.904
Brand	1.053	1.053	1.053
Distributionsnetværk	291	321	300
Distributionsrettigheder	1.043	1.043	1.042
Andre immaterielle aktiver	325	326	318
Materielle aktiver	515	496	497
Udskudte skatteaktiver	369	309	276
Andre langfristede finansielle aktiver	57	29	48
Langfristede aktiver i alt	5.569	5.559	5.438
Varebeholdninger	1.574	1.396	1.490
Finansielle instrumenter	-	20	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	889	724	895
Tilgodehavende skatter	41	140	35
Andre tilgodehavender	548	513	731
Likvide beholdninger	571	222	686
Kortfristede aktiver i alt	3.623	3.015	3.837
Aktiver i alt	9.192	8.574	9.275
PASSIVER			
Aktiekapital	130	130	130
Overkurs	1.248	1.248	1.248
Egne aktier	-1.020	-99	-738
Reserver	326	826	205
Foreslået udbytte	-	715	823
Overført resultat	5.476	3.071	4.794
Egenkapital i alt	6.160	5.891	6.462
Hensatte forpligtelser	76	7	35
Lån og anden gæld	-	396	-
Udskudte skatteforpligtelser	563	661	471
Andre langfristede forpligtelser	3	2	3
Langfristede forpligtelser i alt	642	1.066	509
Hensatte forpligtelser	525	493	471
Lån og anden gæld	25	18	49
Finansielle instrumenter	49	76	148
Leverandørgæld	613	174	539
Skyldige selskabsskatter	651	337	546
Anden gæld	527	519	551
Kortfristede forpligtelser i alt	2.390	1.617	2.304
Forpligtelser i alt	3.032	2.683	2.813
Passiver i alt	9.192	8.574	9.275

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	130	1.248	-738	348	-143	823	4.794	6.462
Totalindkomst								
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	704	704
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	24	-	-	-	24
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	101	-	-	101
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-4	-	-	-4
Totalindkomst for perioden	-	-	-	24	97	-	704	825
Overført til overført resultat	-	-	-	-	-	-3	3	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	35	-	-	-	-25	10
Køb af egne aktier	-	-	-317	-	-	-	-	-317
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-820	-	-820
Egenkapital 31. marts 2014	130	1.248	-1.020	372	-46	-	5.476	6.160
Egenkapital 1. januar 2013	130	1.248	-38	703	-51	715	3.331	6.038
Totalindkomst								
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	438	438
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	180	-	-	-	180
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-20	-	-	-20
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	12	-	-	12
Totalindkomst for perioden	-	-	-	180	-8	-	438	610
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	17	17
Køb af egne aktier	-	-	-61	-	-	-	-	-61
Udbetalt udbytte	-	-	-	2	-	-715	-	-713
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	715	-715	-
Egenkapital 31. marts 2013	130	1.248	-99	885	-59	715	3.071	5.891

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Helåret 2013
Resultat før skat	879	541	2.742
Finansielle indtægter	-8	-1	-167
Finansielle omkostninger	16	59	106
Af- og nedskrivninger	50	45	200
Aktiebaseret vederlæggelse	11	17	64
Forskydning i varebeholdninger	-77	-33	-292
Forskydning i tilgodehavender	195	186	-215
Forskydning i leverandørgæld	17	-48	261
Forskydning i andre forpligtelser	69	-109	-79
Andre ikke-kontante reguleringer	43	34	169
Renteindbetalinger m.m.	-	1	3
Renteudbetalinger m.m.	-10	-5	-29
Betaling af selskabsskat	-78	-42	-335
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.107	645	2.428
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	-3	-4	-45
Køb af immaterielle aktiver	-23	-218	-312
Køb af materielle aktiver	-35	-28	-178
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-10	-3	-25
Salg af materielle aktiver	-	6	17
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-71	-247	-543
Udbetalt udbytte	-820	-713	-713
Køb og afgang af egne aktier	-317	-61	-700
Låneprovenu	10	260	41
Afdrag på lån	-25	-5	-152
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.152	-519	-1.524
Periodens ændring i likvider, netto	-116	-121	361
Likvide beholdninger pr. 1. januar	686	341	341
Kursdifference, netto	1	2	-16
Periodens ændring i likvider, netto	-116	-121	361
Likvide beholdninger pr. 31. marts	571	222	686
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.107	645	2.428
Renteindbetalinger m.m.	-	-1	-3
Renteudbetalinger m.m.	10	5	29
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-71	-247	-543
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	3	4	45
Frit cash flow	1.049	406	1.956
Uudnyttede kreditter, inklusive likvider	3.905	2.432	2.716

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

NOTER

NOTE 1 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

NOTE 2 – Sæsonudsving i driften

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

NOTE 3 - Virksomhedssammenslutninger

I marts 2014 erhvervede PANDORA som tidligere offentliggjort 100% af aktierne i Pan Me A/S. Pan Me A/S har distributionsrettighederne til PANDORA smykker i de Forenede Arabiske Emirater (UAE), Bahrain, Qatar og Oman. Aftalen forudsætter opfyldelsen af på nuværende tidspunkt ikke opfyldte betingelser. Ved opfyldelsen af betingelserne vil PANDORA betale et kontant engangsbeløb på DKK 110 mio. primært relateret til rettighederne til at distribuere PANDORA smykker i UAE, Bahrain, Qatar og Oman, anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 10 konceptbutikker i UAE.

NOTE 4 - Segmentoplysninger

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

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

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
1. kvrt. 2014					
Ekstern omsætning	1.170	1.064	358	-	2.592
Segmentresultat (EBITDA)	518	423	180	-184	937
Af- og nedskrivninger					-50
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					887
1. kvrt. 2013					
Ekstern omsætning	1.057	713	232	-	2.002
Segmentresultat (EBITDA)	466	247	83	-153	643
Af- og nedskrivninger					-45
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					1
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					599

DKK mio.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Helåret 2013
Produktmix – omsætning fra eksterne kunder			
Charms	1.784	1.457	6.293
Charm-armbånd i sølv og guld	312	256	1.157
Ringe	220	118	550
Øvrige smykker	276	171	1.010
Omsætning i alt	2.592	2.002	9.010
Geografisk fordeling – omsætning fra eksterne kunder			
USA	876	832	3.201
Australien	142	148	681
Storbritannien	299	190	1.158
Tyskland	121	108	544
Andre lande	1.154	724	3.426
Omsætning i alt	2.592	2.002	9.010

NOTE 5 - Eventualforpligtelser

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

NOTE 6 - Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med væsentlige interesser:

Axcel Management A/S fungerer som managementselskab for Axcel III K/S 1, Axcel III 2 og Axcel III K/S 3 og udøver i den egenskab bestemmende indflydelse over de tre selskabers PANDORA-aktier. Axcel Management A/S udøver således en bestemmende indflydelse på ca. 10% af den samlede aktiekapital og 10% af de samlede stemmerettigheder.

Transaktioner med nærtstående parter:

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

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

NOTE 7 - Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Kvartalsoversigt

DKK mio.	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	2.592	2.822	2.255	1.931	2.002
Bruttoresultat	1.791	1.918	1.493	1.274	1.314
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	937	946	762	530	643
Resultat af primær drift (EBIT)	887	891	708	483	599
Finansielle poster	-8	23	47	49	-58
Resultat før skat	879	914	755	532	541
Periodens resultat	704	739	612	431	438
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	9.192	9.275	9.132	8.685	8.574
Investeret kapital	5.666	5.976	6.413	6.265	6.141
Arbejds kapital, netto	660	1.009	1.602	1.461	1.243
Egenkapital	6.160	6.462	6.129	5.682	5.891
Rentebærende gæld, netto	-546	-637	175	309	192
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.107	1.163	442	178	645
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-71	-133	-89	-74	-247
Frit cash flow	1.049	1.085	363	102	406
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-1.152	-545	-324	-136	-519
Periodens ændring i likvider, netto	-116	485	29	-32	-121
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	29,5%	29,8%	25,7%	53,3%	40,6%
Vækst i bruttoresultat i %	36,3%	36,7%	29,8%	48,8%	28,8%
Vækst i EBITDA i %	45,7%	77,2%	51,5%	140,9%	60,3%
Vækst i EBIT i %	48,1%	83,3%	52,9%	179,2%	69,7%
Vækst i periodens resultat i %	60,7%	75,5%	61,1%	584,1%	29,6%
Bruttomargin i %	69,1%	68,0%	66,2%	66,0%	65,6%
EBITDA-margin i %	36,1%	33,5%	33,8%	27,4%	32,1%
EBIT-margin i %	34,2%	31,6%	31,4%	25,0%	29,9%
Skattesats i %	19,9%	19,1%	19,0%	19,0%	19,0%
Cash conversion i %	149,0%	146,8%	59,3%	23,7%	92,7%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	58	90	71	83	246
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	-0,2	-0,2	0,1	0,1	0,1
Egenkapitalandel i %	67,0%	69,7%	67,1%	65,4%	68,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %*	52,4%	44,9%	35,5%	32,4%	28,0%

* 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.