

Nr. 181

SELSKABSMEDDELELSE

12. august 2014

DELÅRSRAPPORT - 2. KVARTAL 2014

OMSÆTNINGSFREM GANG PÅ 31,7% ELLER 37,1% I LOKALVALUTA DREVET AF ALLE REGIONER OG PRODUKTKATEGORIER. EBITDA STIGER 68,5% SVARENDE TIL EN EBITDA-MARGIN PÅ 35,1%

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 2.544 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til en stigning på 31,7% eller 37,1% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2013:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 5,0% (en stigning på 11,7% i lokal valuta)
 - Omsætningen Europa steg med 65,7% (en stigning på 63,9% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 57,0% (en stigning på 75,3% i lokal valuta)
- Bruttomarginen steg til 70,7% i 2. kvartal 2014 fra 66,0% i 2. kvartal 2013
- EBITDA steg med 68,5% til DKK 893 mio. i 2. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 35,1% i forhold til en EBITDA-margin på 27,4% i 2. kvartal 2013
- Periodens resultat udgjorde DKK 662 mio. mod DKK 431 mio. i 2. kvartal 2013
- I 2. kvartal 2014 udgjorde det frie cashflow DKK 547 mio. mod DKK 102 mio. i 2. kvartal 2013
- I 2. kvartal 2014 tilbagekøbte PANDORA 1.744.863 egne aktier til en samlet værdi på DKK 658 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 2,4 mia.

OPDATERET RESULTATFORVENTNINGER TIL 2014

Baseret på den positive udvikling i årets første halvår har PANDORA besluttet at øge forventningerne til årets omsætning til mere end DKK 11,0 mia. (fra tidligere forventet mere end DKK 10,5 mia.). Forventningerne til EBITDA-marginen er uændrede, og der forventes fortsat en EBITDA-margin på ca. 35%.

	Helåret 2014 Ny forventning	Helåret 2013 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>11,0	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 at tilføje mere end 275 nye konceptbutikker i 2014, mod tidligere forventet mere end 225. En forholdsmæssigt højere andel af PANDORA-ejede butikker forventes at blive åbnet i andet halvår sammenlignet med sidste år.

I forbindelse med offentliggørelsen af resultatet for 2. kvartal 2014 udtaler CEO Allan Leighton:
“Vi har igen haft et usædvanligt stærkt kvartal med en positiv udvikling på tværs af alle regioner. Væksten var primært drevet af vores nye markeder i Europa og Asien samt af Storbritannien. Salget i USA går generelt godt bortset fra i nordøst-regionen, hvor vi er begyndt at opfriske vores netværk. Vi har oplevet høj vækst i alle produktkategorier, ikke mindst inden for Ringe, hvor omsætningen steg med 200% i kvartalet.”

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 telefonkonferencen.

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 67998331 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 1.200 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 9.000 medarbejdere, hvoraf ca. 7.000 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.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Helåret 2013
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	2.544	1.931	5.136	3.933	9.010
Bruttoresultat	1.798	1.274	3.589	2.588	5.999
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	893	530	1.830	1.173	2.881
Resultat af primær drift (EBIT)	841	483	1.728	1.082	2.681
Finansielle poster	-13	49	-21	-9	61
Resultat før skat	828	532	1.707	1.073	2.742
Periodens resultat	662	431	1.366	869	2.220
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	9.231	8.685	9.231	8.685	9.275
Investeret kapital	5.851	6.265	5.851	6.265	5.976
Arbejds kapital, netto	729	1.461	729	1.461	1.009
Egenkapital	6.274	5.682	6.274	5.682	6.462
Rentebærende gæld, netto	-440	309	-440	309	-637
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	637	178	1.744	823	2.428
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-92	-74	-163	-321	-543
Frit cash flow	547	102	1.596	508	1.956
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-662	-136	-1.814	-656	-1.524
Periodens ændring i likvider, netto	-117	-32	-233	-153	361
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	31,7%	53,3%	30,6%	46,5%	35,4%
Vækst i bruttoresultat i %	41,1%	48,8%	38,7%	38,0%	35,4%
Vækst i EBITDA i %	68,5%	140,9%	56,0%	88,9%	73,8%
Vækst i EBIT i %	74,1%	179,2%	59,7%	105,7%	81,8%
Vækst i periodens resultat i %	53,6%	584,1%	57,2%	116,7%	84,7%
Bruttomargin i %	70,7%	66,0%	69,9%	65,8%	66,6%
EBITDA-margin i %	35,1%	27,4%	35,6%	29,8%	32,0%
EBIT-margin i %	33,1%	25,0%	33,6%	27,5%	29,8%
Skattesats i %	20,0%	19,0%	20,0%	19,0%	19,0%
Cash conversion i %	82,6%	23,7%	116,8%	58,5%	88,1%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	86	83	144	329	490
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	-0,1	0,1	-0,1	0,1	-0,2
Egenkapitalandel i %	68,0%	65,4%	68,0%	65,4%	69,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %	56,9%	32,4%	56,9%	32,4%	44,9%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.514	6.577	9.156	6.406	6.910
Udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	6,50
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	5,3	3,4	10,9	6,7	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	5,3	3,3	10,8	6,6	17,0
Aktiekurs, ultimo perioden (DKK)	417,5	194,2	417,5	194,2	294,0

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

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. 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 i programmet på et forholdsmæssigt grundlag med henblik på at sikre, at det nuværende free float ikke reduceres.

Pr. 30. juni 2014 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 2.647.393 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 975 mio. og en gennemsnitlig købspris på DKK 368,38 pr. aktie. Pr. 30. juni 2014 ejede PANDORA i alt 4.070.906 egne aktier, svarende til 3,2% af Selskabets samlede aktiekapital.

PANDORA kan bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer. Pr. 30. juni 2014 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse 1.402.562 aktier.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 2. kvartal 2014 udgjorde DKK 2.544 mio., svarende til en forbedring på 31,7% i forhold til 2. kvartal 2013, inklusive en negativ valutakurspåvirkning på 5,4 procentpoint, som især skyldtes ugunstige valutakursudsving i Nord- og Sydamerika samt Asien og Stillehavsområdet.

Salgsvolumen steg 28,5% i forhold til 2. kvartal 2013. Den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA realiserede, udgjorde DKK 138 i 2. kvartal 2014, mod DKK 134 i 2. kvartal 2013. Den højere gennemsnitlige salgspris kunne primært henføres til en højere omsætningsandel fra Ringe, som sælges til højere gennemsnitspriser, samt en forholdsmæssig højere andel af omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Priserne for det enkelte produkt var stort set uændrede i forhold til 2. kvartal 2013.

Væksten fortsatte på tværs af alle regioner i kvartalet, særligt i Storbritannien, Øvrige Europa og Asien og Stillehavsområdet. Væksten var drevet af stigende efterspørgsel efter produkter på tværs af alle kategorier, hvor især omsætningen af Ringe steg med 200% i forhold til 2. kvartal 2013. Mother's Day-kollektionen, som blev lanceret i butikkerne i de fleste lande i 2. kvartal, opnåede et særligt godt salg. High Summer-kollektionen, som også blev lanceret i kvartalet, gjorde det godt og skabte mere omsætning i butikkerne sammenlignet med sidste års Summer-kollektion (eksklusive engangseffekten fra sølvarmringen sidste år), med kun halvt så mange produktvariationer. Spring-kollektionen, der blev lanceret i 1. kvartal 2014, solgte forsat godt i 2. kvartal.

Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 2. kvartal 2013. En væsentlig andel af væksten i kvartalet blev genereret af produkter, som er lanceret for mere end 12 måneder siden, særligt inden for Ringe og Charms. Omsætningsfremgangen var endvidere understøttet af den fortsatte udvidelse af det brandede butiksnetwork, som siden 2. kvartal 2013 er udvidet med 265 nye konceptbutikker og 121 shop-in-shops. I samme periode blev der lukket 661 ikke-brandede butikker.

De nye markeder oplever fortsat vækst, som er højere end Koncernens gennemsnit. Med en relativt højere andel af PANDORA-ejede butikker på disse markeder udgjorde detailomsætningen, som blev indregnet i 2. kvartal 2014 på koncernniveau, omkring 15% af den samlede omsætning mod ca. 10% for et år siden.

Ved udgangen af 2. kvartal 2014 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 7% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod henholdsvis 8% og 9% for 1. kvartal 2014 og 2. kvartal 2013. Faldet kunne primært henføres til en faldende andel af omsætning fra Nordamerika, som traditionelt har flere returvarer som følge af en permanent returneringspolitik.

På baggrund af data fra konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, fortsatte den positive udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på PANDORAs fire store markeder. Den positive udvikling kan fortsat henføres til en succesfuld produktportefølje samt en generelt bedre eksekvering i butikkerne. Salget af ringe gik ekstraordinært godt i 2. kvartal som følge af øget fokus på kategorien på flere markeder. Salget ud af butikkerne i 2. kvartal 2014 var minimalt 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 2. kvartal 2014 udgjorde 43,1% for Nord- og Sydamerika (54,1% i 2. kvartal 2013), 41,8% for Europa (33,2% i 2. kvartal 2013) og 15,1% for Asien og Stillehavsområdet (12,6% i 2. kvartal 2013).

Omsætningsfordeling

DKK mio.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	Vækst	Vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	1.097	1.045	5,0%	11,7%
USA	824	802	2,7%	8,3%
Øvrige Nord- og Sydamerika	273	243	12,3%	22,7%
Europa	1.064	642	65,7%	63,9%
Storbritannien	285	178	60,1%	53,2%
Tyskland	107	95	12,6%	12,6%
Øvrige Europa	672	369	82,1%	82,1%
Asien og Stillehavsområdet	383	244	57,0%	75,3%
Australien	183	153	19,6%	38,4%
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	200	91	119,8%	157,4%
I alt	2.544	1.931	31,7%	37,1%

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.097 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til en stigning på 5,0%, eller 11,7% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2013. Stigningen var primært drevet af Øvrige Nord- og Sydamerika, som var positivt påvirket af indregningen af Brasilien i regionen fra 1. kvartal 2014.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 824 mio., svarende til en stigning på 2,7%, eller 8,3% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2013. Væksten i lokal valuta kunne primært henføres til udvidelsen af netværket samt en væsentlig stigning i omsætningen af Ringe, som udgjorde tæt ved 10% af omsætningen i USA i kvartalet.

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 2. kvartal 2014 med 1,7% i forhold til 2. kvartal 2013. Salget

i USA går generelt godt, men det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Nordøst-regionen, som er vores ældste region, udvikler sig svagere end gennemsnittet og regionen har behov for at forhandler netværket bliver opgraderet. Denne proces er igangsat. I alle øvrige større regioner i USA stiger det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne med midt-encifret vækstrater eller mere og den totale vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i USA forventes at blive på 3-5% for helåret.

Konceptbutikker* – salg ud af butik

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

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 273 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 12,3% i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i Øvrige Nord- og Sydamerika var 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 tilførte ca. DKK 35 mio. til kvartalets omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika. Denne udvikling mere end opvejede en negativ omsætningsudvikling i Canada, som kun skyldtes balancering af omsætningen mellem 1. og 2. kvartal, idet kvartalets salg ud af butikkerne steg med over 10% i forhold til 2. kvartal 2013.

Forhandlernetværk – Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Delta 1. kv. 2014 og 2. kv. 2014	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2014
Konceptbutikker	369	349	303	20	66
- heraf PANDORA-ejede	20	15	3	5	17
Shop-in-shops	612	585	549	27	63
- heraf PANDORA-ejede	2	6	-	-4	2
Guld	859	848	825	11	34
Brandede i alt	1.840	1.782	1.677	58	163
Brandede i % af det samlede antal	56,0%	54,8%	51,9%		
Sølv	1.054	1.068	1.091	-14	-37
Hvid og travel retail	394	400	466	-6	-72
I alt	3.288	3.250	3.234	38	54

PANDORA udvider fortsat sit netværk af brandede butikker, og i 2. kvartal 2014 steg antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika med 58 butikker. Antallet af PANDORA-ejede butikker i Nord- og Sydamerika steg til 22 ved udgangen af 2. kvartal 2014. Stigningen i forhold til 2. kvartal 2013 skyldtes primært indregningen af netværket i Brasilien.

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.064 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til en stigning på 65,7%, eller 63,9% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år. 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 285 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til en stigning på 60,1%, eller 53,2% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2013. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne, udvidelsen af butikksnetværket, herunder 29 nye konceptbutikker i forhold til 2. kvartal 2013, samt den fortsatte succes for PANDORAs eSTORE. Det øgede fokus på Ringe er desuden fortsat med til at drive væksten, og omsætningen fra denne kategori steg med

mere end 200% i forhold til 2. kvartal 2013.

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 2. kvartal 2014 med 26,2% i forhold til 2. kvartal 2013. Den høje vækst skyldes general produktfornyelse, som har øget antallet af besøg i butikkerne, samt Koncernens fokus på ringe.

Konceptbutikker* – salg ud af butik

	2. kv. 2013 til 2. kv. 2014	1. kv. 2013 til 1. kv. 2014	4. kv. 2012 til 4. kv. 2013	3. kv. 2012 til 3. kv. 2013	2. kv. 2012 til 2. kv. 2013
Storbritannien	26,2%	27,9%	17,9%	13,6%	11,6%

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

Omsætningen i Tyskland udgjorde DKK 107 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til en stigning på 12,6% i forhold til 2. kvartal 2013. En forbedring af Selskabets butiksnærværk 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 2. kvartal 2014 med 10,0% i forhold til 2. 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 16% i forhold til 2. kvartal 2013. I Tyskland klarer de PANDORA-ejede butikker sig generelt bedre end konceptbutikker ejet af franchisetagere.

Konceptbutikker* – salg ud af butik

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

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

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 672 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til en stigning på 82,1% i forhold til 2. kvartal 2013. Italien, Frankrig og Rusland, som udgør ca. 60% af omsætningen fra Øvrige Europa, er fortsat de lande, der primært driver væksten i Øvrige Europa. Det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne for de tre lande steg med to cifrede vækstrater i 2. kvartal, og Selskabet fortsætter optimeringen og udvidelsen af de respektive butiksnærværk. PANDORA har siden 2. kvartal 2013 åbnet 90 nye konceptbutikker i de tre lande.

Omsætningen fra Øvrige Europa var negativt påvirket af ekstraordinær varereturnering på DKK 55 mio. fra den eksterne spanske distributør i 2. kvartal 2013.

Forhandlernetværk – Europa

	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Delta 1. kv. 2014 og 2. kv. 2014	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2014
Konceptbutikker	663	617	490	46	173
- heraf PANDORA-ejede	130	119	89	11	41
Shop-in-shops	651	628	601	23	50
- heraf PANDORA-ejede	57	54	54	3	3
Guld	1.320	1.330	1.370	-10	-50
Brandede i alt	2.634	2.575	2.461	59	173
Brandede i % af det samlede antal	43,1%	41,6%	37,9%		
Sølv	1.933	1.957	1.987	-24	-54
Hvid og travel retail	1.545	1.658	2.041	-113	-496
I alt¹	6.112	6.190	6.489	-78	-377

¹ Omfatter for 2. kvartal 2014 relaterende til eksternt distribution: 111 konceptbutikker, 177 shop-in-shops, 318 guld, 311 sølv og 682 hvid butikker

I 2. kvartal 2014 steg antallet af brandede butikker i Europa med 59 til i alt 2.634 butikker i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg.

PANDORA tilbyder e-handelsydelser til forbrugerne i Storbritannien, Tyskland, Østrig, Frankrig og Holland.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 383 mio., svarende til en stigning på 57,0%, eller 75,3% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Den positive udvikling var drevet af de fleste markeder i regionen.

Omsætningen i Australien udgjorde DKK 183 mio., svarende til en stigning på 19,6%, eller 38,4% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2013. Væksten skyldtes en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne som følge af succesfulde lanceringer af nye produkter. Kategorien Ringe klarer sig fortsat godt i Australien, og omsætningen fra denne kategori steg med over 50% i forhold til 2. 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 2. kvartal 2014 med 33,0% i forhold til 2. 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* – salg ud af butik

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

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

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 200 mio., svarende til en stigning på 119,8% i forhold til samme kvartal sidste år. Stigningen kunne primært henføres til omsætning fra Hongkong, Malaysia, Singapore og Taiwan. Væksten i Øvrige Asien og Stillehavsområdet var drevet af en kombination af høj vækst i det direkte sammenlignelige salg samt en udvidelse af butiksnetworket, herunder 17 nye konceptbutikker og 19 nye shop-in-shops i forhold til 2. kvartal 2013.

Forhandlernetværk – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Delta 1. kv. 2014 og 2. kv. 2014	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2014
Konceptbutikker	182	171	156	11	26
- heraf PANDORA-ejede	25	24	28	1	-3
Shop-in-Shops	180	175	172	5	8
- heraf PANDORA-ejede	-	-	1	-	-1
Guld	144	145	144	-1	-
Brandede i alt	506	491	472	15	34
Brandede i % af det samlede antal	78,3%	77,7%	76,9%		
Sølv	73	73	70	-	3
Hvid og travel retail	67	68	72	-1	-5
I alt	646	632	614	14	32

Ved udgangen af 2. kvartal 2014 havde PANDORA 506 brandede butikker i Asien og

Stillehavsområdet mod 491 ved udgangen af 1. kvartal 2014.

SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit brandede salgsnetværk fortsætter, og i 2. kvartal 2014 åbnede PANDORA netto 77 nye konceptbutikker, herunder 17 PANDORA-ejede konceptbutikker. De nye konceptbutikker var fordelt med 46 i Europa, 20 i Nord- og Sydamerika og 11 i Asien og Stillehavsområdet.

PANDORA har udvidet det brandede butiksnæværk med 370 forhandlere siden udgangen af 2. kvartal 2013. Ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste en svag udvikling, blev lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker. Som følge heraf blev antallet af ikke-brandede forhandlere reduceret med 661 butikker.

Det samlede antal forhandlere var 10.046 ved udgangen af 2. kvartal 2014, svarende til et fald på 291 forhandlere i forhold til 2. kvartal 2013.

Forhandlernetværk – Koncern

	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2013	Delta 1. kv. 2014 og 2. kv. 2014	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2014
Konceptbutikker	1.214	1.137	949	77	265
- heraf PANDORA-ejede	175	158	120	17	55
Shop-in-shops	1.443	1.388	1.322	55	121
- heraf PANDORA-ejede	59	60	55	-1	4
Guld	2.323	2.323	2.339	-	-16
Brandede i alt	4.980	4.848	4.610	132	370
Brandede i % af det samlede antal	49,6%	48,1%	44,6%		
Sølv	3.060	3.098	3.148	-38	-88
Hvid og travel retail	2.006	2.126	2.579	-120	-573
I alt¹	10.046	10.072	10.337	-26	-291

¹ Omfatter for 2. kvartal 2014 relaterende til ekstern distribution: 111 konceptbutikker, 177 shop-in-shops, 318 guld, 311 sølv og 682 hvid butikker

Udvidelsen af butiksnæværket på PANDORAs nye markeder fortsatte, og i 2. kvartal 2014 blev netværket på de nye markeder udvidet med 37 konceptbutikker, hvoraf 16 blev åbnet i Rusland.

Butiksnæværk – Nye markeder (ultimo 2. kvartal 2014)

	Brasilien	Rusland	Frankrig	Italien	Kina	Japan	Øvrige Asien	I alt	Netto åbninger 2. kv. 2014	Netto åbninger 1. kv. 2014
Konceptbutikker	22	150	27	29	28	1	62	319	37	23
Shop-in-shops	2	40	33	7	17	6	69	174	7	6
I alt	24	190	60	36	45	7	131	493	44	29

Omsætningen fra brandede salgskanaler udgjorde 86,1% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2014 mod 84,3% i 2. kvartal 2013. Stigningen var drevet af en øget andel af brandede forhandlere samt relativt højere omsætning i de eksisterende brandede butikker.

Omsætningen fra konceptbutikker steg med 47,1% til DKK 1.378 mio. og udgjorde 54,2% af omsætningen i kvartalet mod 48,5% i 2. kvartal 2013. Stigningen kunne henføres til bedre eksekvering i butikkerne samt tilføjjelsen af 265 nye butikker, herunder 55 nye PANDORA-ejede konceptbutikker. Det ikke-brandede salg faldt med 11,1% som følge af lukningen af sølv- og hvid-butikker.

Omsætningen fra den eksterne distribution var negativt påvirket af ekstraordinær varereturnering

på DKK 55 mio. fra den spanske distributør i 2. kvartal 2013.

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Konceptbutikker	1.378	937	47,1%	54,2%
Shop-in-shops	454	402	12,9%	17,8%
Guld	358	289	23,9%	14,1%
Brandede i alt	2.190	1.628	34,5%	86,1%
Sølv	175	200	-12,5%	6,9%
Hvid og travel retail	104	114	-8,8%	4,1%
Ikke-brandede i alt	279	314	-11,1%	11,0%
Direkte distribution i alt	2.469	1.942	27,1%	97,1%
Ekstern distribution	75	-11	-781,8%	2,9%
I alt	2.544	1.931	31,7%	100,0%

PRODUKTUDBUD

Alle produktkategorier oplever forsat god fremgang, hvilket er drevet af fornyelse på tværs af alle kategorier samt skræddersyede kampagner for specifikke kategorier primært med fokus på charms, armbånd og ringe.

Produktfordeling

DKK mio.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Charms	1.705	1.404	21,4%	67,1%
Charm-armbånd i sølv og guld	262	203	29,1%	10,3%
Ringe	273	91	200,0%	10,7%
Øvrige smykker	304	233	30,5%	11,9%
Samlet omsætning	2.544	1.931	31,7%	100,0%

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 1.705 mio. i kvartalet, hvilket var en stigning på 21,4% i forhold til 2. kvartal 2013, mens omsætningen fra charm-armbånd i sølv og guld steg med 29,1%. De to kategorier udgjorde 77,4% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2014 mod 83,2% i 2. kvartal 2013. PANDORA ESSENCE COLLECTION, som blev lanceret i konceptbutikker på udvalgte markeder i november 2013, er nu tilgængelig i de fleste konceptbutikker i hele verden. Kollektionen blev desuden i 2. kvartal lanceret i shop-in-shops og Jared-butikker i USA. PANDORA ESSENCE COLLECTION opnåede et godt salg i 2. kvartal 2014 drevet af lanceringen af nye variationer af charms og armbånd samt øget fokus på markedsføring i mange regioner.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 273 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 200,0% i forhold til 2. kvartal 2013. Kategorien klarer sig forsat rigtig godt takket være et forbedret produktudbud samt en række salgsfremmende tiltag, som er gennemført i 2014. Dette har omfattet en større vægt på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget fokus på ringe i den enkelte butik samt skræddersyede kampagner for ringe på en række markeder. Kategorien Ringe udgjorde 10,7% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2014 mod 4,7% i 2. kvartal 2013. I Australien og Storbritannien, som er nogle af de mest udviklede markeder for ringe, stammede mere end 20% af omsætningen tilsammen fra Ringe i 2. kvartal.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 304 mio., svarende til en stigning på 30,5% i forhold til 2. kvartal 2013. Væksten var drevet af de fleste underkategorier, særligt omsætningen fra øreringe og halskæder, som for begge kategorier steg med over 50% i forhold til samme kvartal sidste år. Øvrige smykker udgjorde 11,9% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2014 i forhold til 12,1% i 2. kvartal 2013.

OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 1.703 mio., en stigning på 17,6% i forhold til 2. kvartal 2013. De samlede omkostninger udgjorde 66,9% af kvartalets omsætning mod 75,0% i 2. kvartal 2013.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning 2. kv. 2014	Andel af den samlede omsætning 2. kv. 2013
Vareforbrug	746	657	13,5%	29,3%	34,0%
Bruttoresultat	1.798	1.274	41,1%	70,7%	66,0%
Salgs- og distributionsomkostninger	457	356	28,4%	18,0%	18,4%
Markedsføringsomkostninger	219	203	7,9%	8,6%	10,5%
Administrationsomkostninger	281	232	21,1%	11,0%	12,0%
Samlede omkostninger	1.703	1.448	17,6%	66,9%	75,0%

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 1.798 mio., svarende til en bruttomargin på 70,7% mod en bruttomargin på 66,0% i 2. kvartal 2013. Den højere bruttomargin for 2. kvartal skyldtes forbedringen i realiserede priser for guld og sølv.

RÅVARESIKRING

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis omkring 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er 1.315 USD/oz, 1.300 USD/oz, 1.300 USD/oz og 1.304 USD/oz for guld og 21,20 USD/oz, 20,60 USD/oz, 20,43 USD/oz og 19,99 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 2. kvartal 2014 var USD/oz 1.307 for guld og USD/oz 21,29 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 (1.285 USD/oz) og sølv (19,71 USD/oz) i 2. 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 957 mio. i 2. kvartal 2014 mod DKK 791 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til 37,6% af omsætningen i 2. kvartal 2014 i forhold til 40,9% i 2. 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 457 mio., svarende til en stigning på 28,4% i forhold til 2. kvartal 2013 og svarende til 18,0% af omsætningen mod 18,4% i 2. kvartal 2013. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning, et højere antal PANDORA-ejede butikker (234 i 2. kvartal 2014 mod 175 i 2. kvartal 2013) samt omkostninger forbundet med ekspansionen af e-handelsplatformen.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 219 mio. i 2. kvartal 2014 mod DKK 203 mio. i 2. kvartal 2013, svarende til 8,6% af omsætningen i 2. kvartal 2014 mod 10,5% i 2. kvartal 2013.

Administrationsomkostningerne steg i 2. kvartal 2014 med 21,1% til DKK 281 mio., svarende til 11,0% af omsætningen mod 12,0% af omsætningen i 2. kvartal 2013. De højere administrationsomkostninger skyldtes primært omkostninger forbundet med flytning af kontorer, etableringen af et kontor i Brasilien samt højere IT-omkostninger.

EBITDA

EBITDA for 2. kvartal 2014 steg med 68,5% til DKK 893 mio., svarende til en EBITDA-margin på 35,1%, mod 27,4% i 2. kvartal 2013. Forbedringen kunne primært henføres til den højere bruttomargin.

EBITDA-marginer fordelt på regioner

	2. kv. 2014	2. kv. 2013	Delta 2. kv. 2013 og 2. kv. 2014
Nord- og Sydamerika	46,3%	44,7%	1,6%
Europa	39,3%	23,1%	16,2%
Asien og Stillehavsområdet	46,7%	36,1%	10,6%
Ikke-fordelte omkostninger	-8,3%	-9,0%	0,7%
Koncernens EBITDA-margin	35,1%	27,4%	7,7%

Kvartalets EBITDA-margin for Nord- og Sydamerika var 46,3%. Marginforbedringen som følge af lavere råmaterialepriser blev delvist modvirket af medtagelsen af Brasilien under Øvrige Nord- og Sydamerika (tidligere medtaget under Øvrige Europa), som havde en udvandede effekt på marginen på ca. et procentpoint.

EBITDA-marginen for Europa steg fra 23,1% i 2. kvartal 2013 til 39,3% i 2. kvartal 2014. Stigningen var primært drevet af en bedre udnyttelse af omkostningsgrundlaget fra øget omsætning særligt i Storbritannien og de nye markeder (Rusland, Italien og Frankrig) samt den forbedrede bruttomargin.

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet steg med 10,6 procentpoint til 46,7% i 2. kvartal. Forbedringen var primært drevet af stigende omsætning i regionen samt den forbedrede bruttomargin.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2014 steg til DKK 841 mio., svarende til en stigning på 74,1% i forhold til samme periode i 2013, hvilket medførte en EBIT-margin på 33,1% for 2. kvartal 2014 mod 25,0% i 2. kvartal 2013.

FINANSIELLE POSTER

Selskabet havde i 2. kvartal 2014 finansielle nettoindtægter på DKK -13 million, hvoraf DKK 4 mio. var et valutakurstab, og DKK 9 mio. var renteomkostninger og andre omkostninger. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoindtægt på DKK 49 mio. i 2. kvartal 2013.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 166 mio. i 2. kvartal 2014, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 20,0% for 2. kvartal 2014 sammenlignet med 19,0% i 2. kvartal 2013.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2014 steg til DKK 662 mio. fra DKK 431 mio. i 2. kvartal 2013.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede et frit cashflow på DKK 547 mio. i 2. kvartal 2014 mod DKK 102 mio. i 2. kvartal 2013 og svarende til en cash conversion på 82,6%. Det forbedrede cash flow kunne primært henføres til større overskud samt en gunstigere udvikling i arbejdskapitalen i forhold til 2. kvartal 2013.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. juni 2014 18,0% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 24,9% pr. 30. juni 2013 og 19,3% pr. 31. marts 2014.

Varebeholdningerne udgjorde DKK 1.684 mio. pr. 30. juni 2014, svarende til 16,5% af omsætningen fra de foregående 12 måneder. Det skal ses i forhold til DKK 1.574 mio. ved udgangen af marts 2014 og DKK 1.463 mio. pr. 30. juni 2013. Stigningen kunne primært tilskrives den højere omsætning. I forhold til 2.kvartal 2013 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 19%.

Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013
Varebeholdninger	1.684	1.574	1.490	1.603	1.463
<i>I % af seneste 12 måneders omsætning</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,4%</i>	<i>16,5%</i>	<i>19,2%</i>	<i>18,5%</i>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 792 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2014 (7,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 687 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2013 (8,7% af omsætningen for de foregående 12 måneder) og i forhold til DKK 889 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2014 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Stigningen i forhold til 2. kvartal 2013 kunne primært tilskrives højere omsætning, mens faldet i forhold til 1. kvartal 2014 primært skyldtes en fortsat god inddrivelse af tilgodehavender.

Andre tilgodehavender steg til DKK 560 mio. fra DKK 548 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2014. Andre tilgodehavender var i kvartalet påvirket af en tilbagebetaling fra de tyske skattemyndigheder på DKK 58 mio. vedrørende momsbetaling i Tyskland for 2012. Der forventes tilbagebetalt yderligere ca. DKK 175 mio. til PANDORA fra de tyske myndigheder.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 633 mio. mod DKK 184 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2013 og DKK 613 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2014. Stigningen i forhold til 2. kvartal 2013 skyldes primært en omklassificering fra Anden gæld til Leverandørgæld, som vedrører periodiserede omkostninger. Dette havde en positiv virkning på DKK 339 mio. i forhold til 2. kvartal 2013. Omklassificeringen blev foretaget i 3. kvartal 2013.

Anden gæld udgjorde DKK 364 mio. ved udgangen af 2. kvartal og faldt med DKK 163 mio. i forhold til 1. kvartal 2014 primært som følge af betaling af udbytteskat vedrørende det årlige udbytte, der blev udbetalt i 1. kvartal 2014.

I 2. kvartal 2014 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 86 mio., herunder investeringer i immaterielle aktiver på DKK 24 mio. primært vedrørende IT-investeringer samt nøglepenge forbundet med åbningen af nogle af de PANDORA-ejede butikker. Anlægsinvesteringerne udgjorde

3,4% af omsætningen i 2. kvartal 2014.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 658 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2014. Pr. 30. juni 2014 ejede PANDORA 4.070.906 egne aktier, svarende til 3,2% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 17 mio. pr. 30. juni 2014 sammenlignet med DKK 489 mio. pr. 30. juni 2013. Likvide beholdninger udgjorde DKK 457 mio. pr. 30. juni 2014 mod DKK 180 mio. pr. 30. juni 2013.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK -440 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på -0,1 gange EBITDA for de seneste 12 måneder, mod DKK 309 mio. pr. 30. juni 2013, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,1x.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 1. HALVÅR 2014

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 30,6% til DKK 5.136 mio. i 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 35,5%.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2014: Nord- og Sydamerika 44,2%, Europa 41,4% og Asien og Stillehavsområdet 14,4%.

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 3.589 mio. i 1. halvår 2014 mod DKK 2.588 mio. i 1. halvår 2013, svarende til en bruttomargin på 69,9% i 1. halvår 2014 mod 65,8% i 1. halvår 2013.

Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger steg til DKK 1.301 mio. i 1. halvår 2014 fra DKK 1.068 mio. i 1. halvår 2013, svarende til 25,3% af omsætningen i 1. halvår 2014 mod 27,2% i 1. halvår 2013. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 560 mio. i 1. halvår 2014 mod DKK 438 mio. i 1. halvår 2013, svarende til 10,9% og 11,1% af omsætningen i henholdsvis 1. halvår 2014 og 1. halvår 2013.

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2014 steg med 56,0% til DKK 1.830 mio. svarende til en EBITDA-margin på 35,6% i 1. halvår 2014 mod 29,8% i 1. halvår 2013.

Fordelt på regionerne for 1. halvår 2014 udgjorde EBITDA-marginen før fordeling af centrale produktionsomkostninger 45,3% i Nord- og Sydamerika (1. halvår 2013: 44,4%), 39,5% i Europa (1. halvår 2013: 29,2%) og 48,4% i Asien og Stillehavsområdet (1. halvår 2013: 35,9%). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde 7,7% af omsætningen i 1. halvår 2014 (8,3% i 1. halvår 2013).

EBIT

EBIT for 1. halvår 2014 udgjorde DKK 1.728 mio., svarende til en stigning på 59,7% sammenlignet med 1. halvår 2013. EBIT-marginen var 33,6% i 1. halvår 2014 mod 27,5% i 1. halvår 2013.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter (netto) udgjorde DKK -21 mio. i 1. halvår 2014 mod DKK -9 mio. i 1. halvår 2013.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 341 mio. i 1. halvår 2014, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent for koncernen på 20,0% for 1. halvår 2014.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for 1. halvår 2014 udgjorde DKK 1.366 mio. mod DKK 869 mio. i samme periode sidste år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORAs frie cash flow udgjorde i 1. halvår 2014 DKK 1.596 mio., svarende til en cash conversion på 116,8% mod 58,5% i 1. halvår 2013.

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

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

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-15 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 12. august 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.	Noter	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Helåret 2013
Omsætning	3	2.544	1.931	5.136	3.933	9.010
Vareforbrug		-746	-657	-1.547	-1.345	-3.011
Bruttoresultat		1.798	1.274	3.589	2.588	5.999
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-676	-559	-1.301	-1.068	-2.397
Administrationsomkostninger		-281	-232	-560	-438	-921
Resultat af primær drift		841	483	1.728	1.082	2.681
Finansielle indtægter		1	50	9	51	167
Finansielle omkostninger		-14	-1	-30	-60	-106
Resultat før skat		828	532	1.707	1.073	2.742
Skat af periodens resultat		-166	-101	-341	-204	-522
Periodens resultat		662	431	1.366	869	2.220
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		5,3	3,4	10,9	6,7	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		5,3	3,3	10,8	6,6	17,0

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Helåret 2013
Periodens resultat	662	431	1.366	869	2.220
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	54	-236	78	-56	-355
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	37	-198	138	-218	-98
Skat af anden totalindkomst	5	-16	1	-4	6
Anden totalindkomst efter skat	96	-450	217	-278	-447
Periodens totalindkomst	758	-19	1.583	591	1.773

Balance for koncernen

DKK mio.	2014 30. juni	2013 30. juni	2013 31. december
AKTIVER			
Goodwill	1.933	1.925	1.904
Brand	1.053	1.053	1.053
Distributionsnetværk	284	320	300
Distributionsrettigheder	1.042	1.042	1.042
Andre immaterielle aktiver	335	309	318
Materielle anlægsaktiver	556	489	497
Udskudte skatteaktiver	411	309	276
Andre langfristede finansielle aktiver	64	26	48
Langfristede aktiver	5.678	5.473	5.438
Varebeholdninger	1.684	1.463	1.490
Finansielle instrumenter	11	17	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	792	687	895
Tilgodehavende skatter	49	163	35
Andre tilgodehavender	560	702	731
Likvide beholdninger	457	180	686
Kortfristede aktiver	3.553	3.212	3.837
Aktiver	9.231	8.685	9.275
PASSIVER			
Aktiekapital	128	130	130
Overkurs	1.229	1.248	1.248
Egne aktier	-1.255	-309	-738
Reserver	422	374	205
Foreslået udbytte	-	-	823
Overført resultat	5.750	4.239	4.794
Egenkapital	6.274	5.682	6.462
Hensatte forpligtelser	58	19	35
Lån og anden gæld	-	411	-
Udskudte skatteforpligtelser	556	669	471
Andre langfristede forpligtelser	4	-	3
Langfristede forpligtelser	618	1.099	509
Hensatte forpligtelser	532	425	471
Lån og anden gæld	17	78	49
Finansielle instrumenter	24	291	148
Leverandørgæld	633	184	539
Skyldige selskabsskatter	769	394	546
Anden gæld	364	532	551
Kortfristede forpligtelser	2.339	1.904	2.304
Forpligtelser	2.957	3.003	2.813
Passiver	9.231	8.685	9.275

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	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	-	-	-	-	-	-	1.366	1.366
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	78	-	-	-	78
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	138	-	-	138
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	1	-	-	1
Totalindkomst for perioden	-	-	-	78	139	-	1.366	1.583
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	35	-	-	-	-11	24
Køb af egne aktier	-	-	-975	-	-	-	-	-975
Nedsættelse af aktiekapitalen	-2	-19	423	-	-	-	-402	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-823	3	-820
Egenkapital 30. juni 2014	128	1.229	-1.255	426	-4	-	5.750	6.274
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
Totalindkomst for perioden	-	-	-	-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

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Helåret 2013
Resultat før skat	828	532	1.707	1.073	2.742
Finansielle indtægter	-1	-50	-9	-51	-167
Finansielle omkostninger	14	1	30	60	106
Af- og nedskrivninger	52	48	102	93	200
Aktiebaseret vederlæggelse	13	20	24	37	64
Forskydning i varebeholdninger	-91	-145	-168	-178	-292
Forskydning i tilgodehavender	84	-172	279	14	-215
Forskydning i leverandørgæld	-21	10	-4	-38	261
Forskydning i andre forpligtelser	-184	7	-115	-102	-79
Andre ikke-kontante reguleringer	47	11	90	45	169
Renteindbetalinger m.m.	1	2	1	3	3
Renteudbetalinger m.m.	-3	-	-13	-5	-29
Betaling af selskabsskat	-102	-86	-180	-128	-335
Pengestrømme fra driftsaktivitet	637	178	1.744	823	2.428
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	-	-	-3	-4	-45
Køb af immaterielle aktiver	-24	-33	-47	-251	-312
Køb af materielle aktiver	-62	-50	-97	-78	-178
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-7	3	-17	-	-25
Salg af materielle aktiver	1	6	1	12	17
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-92	-74	-163	-321	-543
Udbetalt udbytte	-	-	-820	-713	-713
Køb og afgang af egne aktier	-658	-210	-975	-271	-700
Låneprovener	-	74	10	334	41
Afdrag på lån	-4	-	-29	-5	-152
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-662	-136	-1.814	-655	-1.524
Periodens ændring i likvider, netto	-117	-32	-233	-153	361
Likvide beholdninger primo perioden	571	222	686	341	341
Kursdifference, netto	3	-10	4	-8	-16
Periodens ændring i likvider, netto	-117	-32	-233	-153	361
Likvide beholdninger ultimo perioden	457	180	457	180	686
Pengestrømme fra driftsaktivitet	637	178	1.744	823	2.428
Renteindbetalinger m.m.	-1	-2	-1	-3	-3
Renteudbetalinger m.m.	3	-	13	5	29
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-92	-74	-163	-321	-543
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	-	-	3	4	45
Frit cash flow	547	102	1.596	508	1.956
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	3.919	2.202	3.919	2.202	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. Transaktionen er forsat ikke afsluttet og er derfor ikke regnskabsmæssigt indregnet.

Ved opfyldelsen af betingelserne vil PANDORA betale et kontant engangsbeløb på DKK 110 mio. primært relateret til rettighederne til at distribuere PANDORA smykker i UAE, Bahrain, Qatar og Oman, samt anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 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
2. kv. 2014					
Ekstern omsætning	1.097	1.064	383	-	2.544
Segmentresultat (EBITDA)	508	418	179	-212	893
Af- og nedskrivninger					-52
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					841
2. kv. 2013					
Ekstern omsætning	1.045	643	243	-	1.931
Segmentresultat (EBITDA)	467	148	88	-173	530
Af- og nedskrivninger					-48
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					1
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					483

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
1. halvår 2014					
Ekstern omsætning	2.267	2.128	741	-	5.136
Segmentresultat (EBITDA)	1.026	841	359	-396	1.830
Af- og nedskrivninger					-102
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.728
1. halvår 2013					
Ekstern omsætning	2.102	1.356	475	-	3.933
Segmentresultat (EBITDA)	933	395	171	-326	1.173
Af- og nedskrivninger					-93
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					2
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.082

DKK mio.	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Produktmix – omsætning fra eksterne kunder				
Charms	1.705	1.404	3.489	2.861
Charm-armbånd i sølv og guld	262	203	574	459
Ringe	273	91	493	209
Øvrige smykker	304	233	580	404
Omsætning i alt	2.544	1.931	5.136	3.933
Geografisk fordeling – omsætning fra eksterne kunder				
USA	824	802	1.700	1.634
Australien	183	153	325	301
Storbritannien	285	178	584	349
Tyskland	107	95	228	203
Andre lande	1.145	703	2.299	1.446
Omsætning i alt	2.544	1.931	5.136	3.933

NOTE 5 - Eventualforpligtelser

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

NOTE 6 - Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med væsentlige interesser:

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

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 delårsrapport.

Kvartalsoversigt

DKK mio.	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	2.544	2.592	2.822	2.255	1.931
Bruttoresultat	1.798	1.791	1.918	1.493	1.274
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	893	937	946	762	530
Resultat af primær drift (EBIT)	841	887	891	708	483
Finansielle poster	-13	-8	23	47	49
Resultat før skat	828	879	914	755	532
Periodens resultat	662	704	739	612	431
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	9.231	9.192	9.275	9.132	8.685
Investeret kapital	5.851	5.666	5.976	6.413	6.265
Arbejdskapital, netto	729	660	1.009	1.602	1.461
Egenkapital	6.274	6.160	6.462	6.129	5.682
Rentebærende gæld, netto	-440	-546	-637	175	309
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	637	1.107	1.163	442	178
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-92	-71	-133	-89	-74
Frit cash flow	547	1.049	1.085	363	102
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-662	-1.152	-545	-324	-136
Periodens ændring i likvider, netto	-117	-116	485	29	-32
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	31,7%	29,5%	29,8%	25,7%	53,3%
Vækst i bruttoresultat i %	41,1%	36,3%	36,7%	29,8%	48,8%
Vækst i EBITDA i %	68,5%	45,7%	77,2%	51,5%	140,9%
Vækst i EBIT i %	74,1%	48,1%	83,3%	52,9%	179,2%
Vækst i periodens resultat i %	53,6%	60,7%	75,5%	61,1%	584,1%
Bruttomargin i %	70,7%	69,1%	68,0%	66,2%	66,0%
EBITDA-margin i %	35,1%	36,1%	33,5%	33,8%	27,4%
EBIT-margin i %	33,1%	34,2%	31,6%	31,4%	25,0%
Skattesats i %	20,0%	20,0%	19,1%	19,0%	19,0%
Cash conversion i %	82,6%	149,0%	146,8%	59,3%	23,7%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	86	58	90	71	83
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	0,1
Egenkapitalandel i %	68,0%	67,0%	69,7%	67,1%	65,4%
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %*	56,9%	52,4%	44,9%	35,5%	32,4%

* 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.