

No. 143

**SELSKABSMEDDELELSE**

18. februar 2014

## **PANDORA OFFENTLIGGØR ÅRSRESULTAT FOR 2013**

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 9.010 mio. i 2013 mod DKK 6.652 mio. i 2012, svarende til en stigning på 35,4%:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 25,5% (en stigning på 30,0% i lokal valuta)
  - Omsætningen Europa steg med 47,9% (en stigning på 49,9% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 37,1% (en stigning på 46,6% i lokal valuta)
- Bruttomarginen lå på 66,6% i 2013, hvilket var uændret i forhold til 2012
- EBITDA steg med 73,8% til DKK 2.881 mio. i 2013, svarende til en EBITDA-margin på 32,0% i forhold til 24,9% i 2012
- EBIT steg med 81,8% til DKK 2.681 mio. i 2013, svarende til en EBIT-margin på 29,8% i forhold til 22,2% i 2012
- Årets resultat steg med 84,7% til DKK 2.220 mio. i 2013 mod et resultat på DKK 1.202 mio. i 2012
- Frit cash flow udgjorde DKK 1.956 mio. i 2013 mod DKK 1.151 mio. i 2012
- Bestyrelsen foreslår, at der for regnskabsåret 2013 udbetales udbytte på DKK 6,5 pr. aktie, svarende til en udbytteprocent på 37,1%, og foreslår, at der annulleres 2.027.438 aktier, svarende til 1,6% af den samlede aktiekapital
- PANDORA vil i dag påbegynde et nyt aktietilbagekøbsprogram for op til DKK 2.400 mio., som skal gennemføres i 2014 med det hovedformål at reducere Selskabets aktiekapital på generalforsamlingen i 2015

I forbindelse med offentliggørelsen af resultatet for 2013 udtaler CEO Allan Leighton:

*“2013 har været et stærkt år for PANDORA. Vi opnåede vores højeste omsætning nogensinde og forbedrede vores lønsomhed. Resultaterne kunne henføres til fremgang i alle hovedregioner. Vores globale butiksnetwork blev forbedret, og helårseffekten af vores nye lanceringsstruktur blev realiseret med syv stærke produktkollektioner.”*

## RESULTATFORVENTNINGER

Efter et succesfuldt år i 2013 forventer PANDORA fortsat vækst i 2014. Omsætningen forventes at stige til over DKK 10,0 mia. som følge af vækst i det direkte sammenlignelige salg i de eksisterende butikker, en udvidelse af det globale butiksnetwork og yderligere ekspansion i PANDORAs nye markeder. EBITDA-marginen forventes at stige fra 32% i 2013 til ca. 35% i 2014, påvirket af fortsatte investeringer i infrastruktur. Stigningen omfatter en forventet gevinst fra lavere sikrede råvarepriser sammenlignet med 2013.

Anlægsinvesteringerne forventes at udgøre ca. DKK 550 mio., som omfatter ekspansionen af produktionsanlægget i Thailand med henblik på at forberede produktionen på den fremtidige efterspørgsel.

### FORVENTNINGER TIL 2014

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

PANDORA planlægger at fortsætte med at udvide sit butiksnetwork og forventer at tilføje mere end 175 nye Konceptbutikker i 2014.

## UDBYTTE

Som tidligere udmeldt er det bestyrelsens mål at opretholde et stabilt og herefter stigende nominelt udbytte pr. aktie med udbyttet for 2011 på DKK 5,5 pr. aktie som udgangspunkt. Efter at have opnået et solidt overskud i 2013 foreslår bestyrelsen, at der udbetales udbytte på DKK 6,5 pr. aktie for året.

PANDORA-aktien handles eksklusiv udbytte dagen efter generalforsamlingen den 19. marts 2014. Der vil automatisk blive udbetalt udbytte via VP Securities den 25. marts 2014.

## AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2013

I forbindelse med Selskabets Årsrapport 2012 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder Selskabet forventede at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 700 mio. i 2013. Pr. 31. december 2013 havde Selskabet købt i alt 3.356.098 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 699.999.659 og en gennemsnitlig købspris på DKK 208,58. Pr. 31. december 2013 ejede PANDORA i alt 3.539.023 egne aktier, svarende til 2,7% af aktiekapitalen.

På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå en nedsættelse af Selskabets aktiekapital med et nominelt beløb på DKK 2.027.438, ved annullering 2.027.438 egne aktier af nominelt DKK 1, svarende til 1,6% af aktiekapitalen.

1.511.585 egne aktier svarende til 1,2% af den samlede aktiekapital, vil blive anvendt til at opfylde de forpligtelser, der er opstået som følge af aktieoptionsprogrammer til medarbejdere.

## NYT AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2014

PANDORAs bestyrelse har besluttet at iværksætte et tilbagekøbsprogram ("Programmet") i 2014, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 2.400 mio. I

henhold til beslutning truffet på en ekstraordinær generalforsamling den 17. september 2010 er PANDORAs bestyrelse bemyndiget til at erhverve egne aktier på vegne af Selskabet til en samlet nominal værdi på op til 10% af PANDORAs aktiekapital indtil 17. september 2015 ("Bemyndigelsen"). Formålet med aktietilbagekøbet er at nedbringe PANDORAs aktiekapital og opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. Bestyrelsen agter på generalforsamlingen i 2015 at fremsætte forslag til PANDORAs aktionærer om, at PANDORAs aktiekapital reduceres med det antal aktier, der er købt under Programmet. PANDORA kan også bruge de aktier, der er købt under Programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets aktieoptionsprogrammer udstedt til medarbejdere i 2014. Den samlede forpligtelse for 2014-programmet forventes at udgøre ca. 240.000 aktier. Aktietilbagekøbsprogrammet ophører senest den 31. december 2014.

Programmet implementeres i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"), som beskytter børsnoterede selskaber mod overtrædelse af lovgivning om insiderhandel i forbindelse med aktietilbagekøb.

PANDORA har udpeget Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea") som Lead Manager for Programmet. I henhold til særskilt aftale med Selskabet vil Nordea tilbagekøbe aktier på vegne af PANDORA og træffe beslutninger om handel med PANDORAs aktier uafhængigt af og uden indflydelse fra PANDORA.

PANDORA kan til enhver tid afslutte Programmet. Hvis Selskabet træffer beslutning om at afslutte Programmet, skal PANDORA give meddelelse herom, og Nordea vil som følge heraf ikke længere være berettiget til at købe aktier på vegne af PANDORA.

Tre fonde, der kontrolleres af Axcel Management A/S, som i dag tilsammen ejer 17,6% af den samlede aktiekapital i PANDORA, samt PEWIC og Christian Algot Enevoldsen med deres respektive aktiekapital har forpligtet sig til at deltage i Programmet på et forholdsmæssigt grundlag med henblik på at sikre, at det nuværende free float ikke reduceres. Deltagelsen er planlagt således, at Axcel-fondene, såvel som PEWIC og Christian Algot Enevoldsen, på hver handelsdag vil sælge et antal PANDORA-aktier til den volumenvægtede gennemsnitskurs, som aktierne blev købt til under Programmet i markedet på den pågældende handelsdag.

Programmet vil blive implementeret i henhold til Bemyndigelsen inden for følgende rammer:

- Den maksimale købesum for tilbagekøbte PANDORA-aktier i Programmets løbetid er DKK 2.400 mio.
- Programmet vil ophøre senest den 31. december 2014, og der vil blive købt maksimalt 9.475.303 PANDORA-aktier under Programmet, som – på datoen for offentliggørelsen af denne årsrapport – sammen med Selskabets beholdning af egne aktier på 3.539.023 aktier vil svare til 10% aktierne udstedt i PANDORA
- Det maksimale antal aktier, der skal købes pr. handelsdag i markedet, vil svare til 25% af den gennemsnitlige daglige omsætning af aktier i Selskabet, der er handlet på NASDAQ OMX Copenhagen i de foregående 20 handelsdage
- Aktierne kan ikke købes til kurser, der er højere end de to følgende kurser:
  - a) Kursen på den seneste uafhængige handel
  - b) Kursen på det højeste uafhængige bud på NASDAQ OMX Copenhagen

Selskabet vil ugentligt udstede en meddelelse om de transaktioner, der er foretaget under Programmet.

## ÅRSRAPPORT 2013

PANDORAs årsrapport 2013 er blevet offentliggjort i dag og kan downloades fra Investor-afsnittet på hjemmesiden, [www.pandoragroup.com](http://www.pandoragroup.com).

## TELEFONKONFERENCE

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

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 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 46822236 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. 10.300 forhandlere, herunder ca. 1.100 Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 8.500 medarbejdere, hvoraf 5.900 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](http://www.pandoragroup.com).

## KONTAKT

For yderligere information:

### 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.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Helåret 2013	Helåret 2012
<b>Resultatopgørelse</b>				
Omsætning	2.822	2.174	9.010	6.652
Bruttoavance	1.918	1.403	5.999	4.429
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	946	534	2.881	1.658
Resultat af primær drift (EBIT)	891	486	2.681	1.475
Finansielle poster	23	40	61	4
Resultat før skat	914	526	2.742	1.479
Periodens resultat	739	421	2.220	1.202
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt	9.275	8.414	9.275	8.414
Investeret kapital	5.976	5.900	5.976	5.900
Arbejdskapital, netto	1.009	1.277	1.009	1.277
Egenkapital	6.462	6.038	6.462	6.038
Rentebærende gæld, netto	-637	-183	-637	-183
<b>Pengestrømsopgørelse</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.163	1.098	2.428	1.339
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-133	-84	-543	-231
Frit cash flow	1.085	1.030	1.956	1.151
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-545	-947	-1.524	-943
Periodens ændring i likvider, netto	485	67	361	165
<b>Nøgletal</b>				
Omsætningsvækst i %	29,8%	11,4%	35,4%	-0,1%
Vækst i bruttoavance i %	36,7%	-1,2%	35,4%	-8,9%
Vækst i EBITDA i %	77,2%	1,9%	73,8%	-27,3%
Vækst i EBIT i %	83,3%	2,3%	81,8%	-28,3%
Vækst i årets resultat i %	75,5%	-24,1%	84,7%	-41,0%
Bruttomargin i %	68,0%	64,5%	66,6%	66,6%
EBITDA-margin i %	33,5%	24,6%	32,0%	24,9%
EBIT-margin i %	31,6%	22,4%	29,8%	22,2%
Skatteprocent	19,1%	20,0%	19,0%	18,7%
Cash conversion i %	146,8%	244,7%	88,1%	95,8%
Anlægsinvesteringer	90	105	490	276
Nettorentebærende gæld/EBITDA	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1
Egenkapitalandel i %	69,7%	71,8%	69,7%	71,8%
Afkast af investeret kapital (ROIC) i %	44,9%	25,0%	44,9%	25,0%
<b>Andre nøgletal</b>				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7.798	6.054	6.910	5.753
Udbytte pr. aktie, (DKK)	-	-	6,50	5,50
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	5,7	3,2	17,2	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	5,6	3,2	17,0	9,2
Aktiekurs, ultimo (DKK)	294,0	124,5	294,0	124,5

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

## VIGTIGE BEGIVENHEDER I 4. KVARTAL 2013

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 2.822 mio. i 4. kvartal, svarende til en stigning på 29,8%, eller 36,2% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2012:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 13,3% (en stigning på 20,0% i lokal valuta)
  - Omsætningen Europa steg med 43,0% (en stigning på 45,3% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 40,1% (en stigning på 59,5% i lokal valuta)
- Bruttomarginen steg til 68,0% i 4. kvartal 2013 fra en bruttomargin på 64,5% i 4. kvartal 2012
- EBITDA steg med 77,2% til DKK 946 mio. i 4. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 33,5% i forhold til en EBITDA-margin på 24,6% i 4. kvartal 2012
- EBIT udgjorde DKK 891 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 83,3% og en EBIT-margin på 31,6% mod 22,4% i 4. kvartal 2012
- Periodens resultat udgjorde DKK 739 mio. mod DKK 421 mio. i 4. kvartal 2012
- I 4. kvartal 2013 udgjorde det frie cash flow DKK 1.085 mio. mod DKK 1.030 mio. i 4. kvartal 2012.
- I 4. kvartal 2013 tilbagekøbte PANDORA 793.375 aktier til en samlet værdi på DKK 209 mio. og har nu gennemført aktietilbagekøbsprogrammet på DKK 700 mio.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning udgjorde DKK 2.822 mio. i 4. kvartal, svarende til en stigning på 29,8%, eller 36,2% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2012. Omsætningen i 4. kvartal 2012 var negativt påvirket af en ændring i hensættelser til fremtidig returnering af varer.

Ved udgangen af 4. kvartal 2013 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 8% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode, hvilket var uændret i forhold til ved udgangen af 3. kvartal 2013. Ved udgangen af 4. kvartal 2012 svarede hensættelsen til returnering af varer til ca. 9% af omsætningen mod ca. 6% ved udgangen af 3. kvartal 2012. Det forhøjede niveau for hensættelser til returnering af varer i 4. kvartal 2012 var baseret på en beslutning om at annoncerer returneringspolitikker overfor forhandlerne samt det faktum at PANDORA mere aktivt begyndte at kommunikere til forhandlerne når produkter udgår.

Salgsvolumen steg 23,9% i forhold til 4. kvartal 2012. Den gennemsnitlige salgsspris, som PANDORA har indregnet, udgjorde DKK 126 i 4. kvartal 2013, mod DKK 132 i 4. kvartal 2012. Faldet kunne henføres til en ændring i produkt- og markedsmikset. Salgspriserne for de enkelte produkter var stort set uændrede i forhold til 4. kvartal 2012.

Væksten fortsatte på tværs af alle regioner i kvartalet, særligt i Europa og Øvrige Asien og Stillehavsområdet. Omsætningen i USA og Australien var påvirket af ugunstige valutakursbevægelser, men omsætningen steg begge steder med 19,5% i lokal valuta i forhold til 4. kvartal 2012. Den overordnede vækst er fortsat drevet af stigende efterspørgsel efter PANDORA-produkter lanceret i de seneste 12 måneder, hvilket senest blev understreget af den meget positive modtagelse blandt kunderne af Julekollektionen lanceret i 4. kvartal 2013. Væksten var ydermere drevet af åbning af nye

butikker i alle geografiske områder.

På baggrund af oplysninger fra Konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, fortsatte den gode udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på PANDORAs fire store markeder. Den positive udvikling kan fortsat henføres til vellykkede lanceringer af nye produkter samt en generelt bedre eksekvering i butikkerne. I 4. kvartal blev omkring en tredjedel af salget ud af Konceptbutikkerne genereret af produkter, som var lanceret inden for de seneste 12 måneder. I 2013 oplevede alle de fire store markeder positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg i alle fire kvartaler.

## GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 4. kvartal 2013 udgjorde 37,7% for Nord- og Sydamerika (43,2% i 4. kvartal 2012), 48,9% for Europa (44,4% i 4. kvartal 2012) og 13,4% for Asien og Stillehavsområdet (12,4% i 4. kvartal 2012).

### Omsætningsfordeling

DKK mio.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Vækst	Vækst i lokal valuta	Modtaget i 4. kv. 2012*	Erstattet i 4. kv. 2012*
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>1.064</b>	<b>939</b>	<b>13,3%</b>	<b>20,0%</b>	-	<b>10</b>
USA	838	738	13,6%	19,5%	-	8
Øvrige	226	201	12,4%		-	2
<b>Europa</b>	<b>1.381</b>	<b>966</b>	<b>43,0%</b>	<b>45,3%</b>	-	-
Storbritannien	482	384	25,5%	28,6%	-	-
Tyskland	200	154	28,6%	28,6%	-	-
Øvrige	699	428	63,3%		-	-
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>377</b>	<b>269</b>	<b>40,1%</b>	<b>59,5%</b>	-	-
Australien	250	243	2,9%	19,5%	-	-
Øvrige	127	26	388,5%		-	-
<b>I alt</b>	<b>2.822</b>	<b>2.174</b>	<b>29,8%</b>	<b>36,2%</b>	-	<b>10</b>

\* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 4. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 4. kv. 2012.

### NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.064 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en stigning på 13,3%, eller 20,0% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2012. Stigningen kan henføres til forsat vækst i USA og Canada.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 838 mio. (hvilket udgør 29,7% af koncernomsætningen), svarende til en stigning på 13,6%, eller 19,5% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af et højt julesalg, som blev understøttet af PANDORAs første landsdækkende TV-kampagne i USA.

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 4. kvartal 2013 med 5,1% i forhold til 4. kvartal 2012. Stigningen skyldtes et fortsat stærkt salg af PANDORAs nyere produkter, særligt den nyligt lancerede Julekollektion. Endvidere er der fortsat stor efterspørgsel efter sølvarmringene, der blev lanceret i 1. kvartal 2013.

### Konceptbutikker\* – salg ud af butik

	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	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012
<b>USA</b>	<b>5,1%</b>	<b>12,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>14,7%</b>	<b>6,9%</b>

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 226 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 12,4% i forhold til samme periode sidste år, primært drevet af stigende omsætning i Canada.

PANDORA udvider fortsat sit netværk af brandede butikker, og i 4. kvartal 2013 steg antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika med 27 butikker. Brandede butikker udgør nu 54,2% af det samlede antal butikker mod 52,9% pr. 30. september 2013. I 4. kvartal blev der lukket 55 ikke-brandede butikker.

#### Forhandlernetværk – Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Antal forhandlere 4. kv. 2012	Delta 4. kv. 2013 og 3. kv. 2013	Delta 4. kv. 2013 og 4. kv. 2012
Konceptbutikker <sup>1</sup>	332	320	285	12	47
Shop-in-shops <sup>2</sup>	572	559	518	13	54
Guld	849	847	769	2	80
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.753</b>	<b>1.726</b>	<b>1.572</b>	<b>27</b>	<b>181</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>54,2%</b>	<b>52,9%</b>	<b>48,5%</b>		
Sølv	1.056	1.078	1.124	-22	-68
Hvid og Travel Retail	426	459	546	-33	-120
<b>I alt</b>	<b>3.235</b>	<b>3.263</b>	<b>3.242</b>	<b>-28</b>	<b>-7</b>

<sup>1</sup> Omfatter 5, 4 og 2 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 4. kvartal 2013, 3. kvartal 2013 og 4. kvartal 2012

<sup>2</sup> Omfatter 0, 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-shops i henholdsvis 4. kvartal 2013, 3. kvartal 2013 og 4. kvartal 2012

#### EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.381 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en stigning på 43,0%, eller 45,3% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af PANDORAs nye markeder i Italien, Frankrig og Rusland samt i Storbritannien og Tyskland.

Omsætningen i Storbritannien, der tegnede sig for 17,1% af koncernomsætningen, udgjorde DKK 482 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en stigning på 25,5%, eller 28,6% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Væksten var primært drevet af PANDORAs nyere produkter, ikke mindst Julekollektionen, som har været yderst succesfuld på tværs af produktkategorierne, samt en væsentlig stigning i omsætningen fra vores eSTORE i Storbritannien, som blev lanceret i november 2012.

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 4. kvartal 2013 med 17,9% i forhold til 4. kvartal 2012. Salgsfremgangen er fortsat drevet af de nyere produkter samt en stigning i antallet af transaktioner.

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

	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	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012
<b>Storbritannien</b>	<b>17,9%</b>	<b>13,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>17,8%</b>	<b>12,3%</b>

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

Omsætningen i Tyskland, der tegnede sig for 7,1% af koncernomsætningen, udgjorde DKK 200 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en stigning på 28,6% i forhold til 4. kvartal 2012. En forbedring af Selskabets butiksnærværk i Tyskland er i gang, og PANDORA fortsætter arbejdet med at forbedre eksekvering i butikkerne i hele landet. Fremadrettet forventes omsætningen i Tyskland fortsat at være volatil.



På basis af Konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2013 med 5,7% i forhold til 4. kvartal 2012. Salgsfremgangen kan primært henføres til et stærkere julesalg i sammenligning med 4. kvartal 2012.

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

	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	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012
<b>Tyskland</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>18,2%</b>	<b>4,5%</b>

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

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 699 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en stigning på 63,3% i forhold til 4. kvartal 2012. Italien, Frankrig og Rusland er fortsat de lande, der primært driver væksten. Det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne for de tre lande ligger fortsat højt, og væksten understøttes yderligere af det udvidede butiksnærværk i disse lande. I forhold til samme periode året før har PANDORA åbnet 74 nye Konceptbutikker i de tre lande. Omsætningen i 4. kvartal 2013 på de tre nye markeder udgjorde mere end 50% af omsætningen fra Øvrige Europa i 4. kvartal.

PANDORA har eSTOREs i Storbritannien, Tyskland og Østrig, og har for nylig lanceret PANDORA en eSTORE i Frankrig i januar 2014.

Antallet af brandede butikker i Europa steg i 4. kvartal 2013 med 58 butikker til i alt 2.562 butikker, der udgjorde 39,9% af det samlede antal butikker i forhold til 38,8% i 3. kvartal 2013, hvilket var i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg.

#### Forhandlernetværk – Europa

	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Antal forhandlere 4. kv. 2012	Delta 4. kv. 2013 og 4. kv. 2012	Delta 4. kv. 2013 og 4. kv. 2012
Konceptbutikker <sup>1</sup>	602	529	453	73	149
Shop-in-shops <sup>2</sup>	628	612	570	16	58
Guld	1.332	1.363	1.386	-31	-54
<b>Brandede i alt</b>	<b>2.562</b>	<b>2.504</b>	<b>2.409</b>	<b>58</b>	<b>153</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>39,9%</b>	<b>38,8%</b>	<b>37,0%</b>		
Sølv	2.058	1.974	1.873	84	185
Hvid og Travel Retail	1.794	1.981	2.224	-187	-430
<b>I alt<sup>3</sup></b>	<b>6.414</b>	<b>6.459</b>	<b>6.506</b>	<b>-45</b>	<b>-92</b>

<sup>1</sup> Omfatter 115, 98 og 77 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 4. kvartal 2013, 3. kvartal 2013 og 4. kvartal 2012

<sup>2</sup> Omfatter 60, 51 og 56 PANDORA-ejede Shop-in-shops i henholdsvis 4. kvartal 2013, 3. kvartal 2013 og 4. kvartal 2012

<sup>3</sup> Omfatter for 4. kvartal 2013 relaterende til ekstern distribution: 110 Konceptbutikker, 175 Shop-in-shops, 290 Guld, 348 Sølv og 832 Hvid butikker

#### ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 377 mio., svarende til en stigning på 40,1%, eller 59,5% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet var i 4. kvartal 2012 negativt påvirket med DKK 38 mio. som følge af en hensættelse vedrørende opsigelsen af samarbejdsaftalen med Vérité Co. Ltd. i Japan. Eksklusiv hensættelsen i 4. kvartal 2012 steg omsætningen i kvartalet i Asien og Stillehavsområdet med 22,8% i forhold til 4. kvartal 2012.

Omsætningen i Australien, der tegnede sig for 8,9% af koncernomsætningen i 4. kvartal 2013, udgjorde DKK 250 mio., svarende til en stigning på 2,9%, eller 19,5% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af succesfulde nye produkter og et stigende antal besøg i

butikkerne.

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 4. kvartal 2013 med 25,5% i forhold til 4. kvartal 2012. Salgsfremgangen var primært drevet af en stigning i antallet af besøg i butikkerne som følge af fornyelse i butikkerne, idet der fortsat er stor efterspørgsel fra forbrugerne efter Selskabets nye produkter.

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

	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	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012
<b>Australien</b>	<b>25,5%</b>	<b>25,2%</b>	<b>22,4%</b>	<b>15,9%</b>	<b>10,1%</b>

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

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 127 mio., svarende til en stigning på 388,5% i forhold til 4. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af Hongkong, Malaysia, Singapore og Taiwan. Den positive udvikling kunne primært henføres til høj vækst i det direkte sammenlignelige salg på tværs af markederne. Væksten i Øvrige Asien og Stillehavsområdet var endvidere påvirket af de hensættelser, der blev foretaget i Japan i 4. kvartal 2012.

#### Forhandlernetværk – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Antal forhandlere 4. kv. 2012	Delta 4. kv. 2013 og 3. kv. 2013	Delta 4. kv. 2013 og 4. kv. 2012
Konceptbutikker <sup>1</sup>	166	162	157	4	9
Shop-in-shops <sup>2</sup>	172	178	177	-6	-5
Guld	148	145	139	3	9
<b>Brandede i alt</b>	<b>486</b>	<b>485</b>	<b>473</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>77,1%</b>	<b>77,8%</b>	<b>75,6%</b>		
Sølv	73	67	76	6	-3
Hvid og Travel Retail	71	71	77	0	-6
<b>I alt</b>	<b>630</b>	<b>623</b>	<b>626</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

<sup>1</sup> Omfatter 26, 26 og 31 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 4. kvartal 2013, 3. kvartal 2013 og 4. kvartal 2012

<sup>2</sup> Omfatter 0, 1 og 1 PANDORA-ejede Shop-in-shops i henholdsvis 4. kvartal 2013, 3. kvartal 2013 og 4. kvartal 2012

#### SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit brandede salgsnetværk fortsætter, og i 4. kvartal 2013 åbnede PANDORA netto 112 nye Konceptbutikker og Shop-in-shops. I 2013 åbnede PANDORA netto 205 Konceptbutikker, og ved udgangen af 2013 havde PANDORA 1.100 Konceptbutikker på globalt plan. I forhold til pr. 31. december 2012 har PANDORA udvidet det brandede butiksnætkværk med 347 forhandlere. Ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste en svag udvikling, blev lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på udviklingen i de brandede butikker, og som følge heraf blev antallet af ikke-brandede forhandlere reduceret med 7,5% i forhold til 4. kvartal 2012, svarende til 442 butikker.

I 4. kvartal 2013 steg antallet af PANDORA-ejede Konceptbutikker til 146 butikker fra 128 i 3. kvartal 2013. Dette kunne primært tilskrives købet af distributøren i Brasilien, som omfattede otte Konceptbutikker.

Det samlede antal forhandlere var 10.279 i 4. kvartal 2013, svarende til et fald på 95 forhandlere i forhold til 4. kvartal 2012.

**Forhandlernetværk – Koncern**

	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Antal forhandlere 3. kv. 2013	Antal forhandlere 4. kv. 2012	Delta 4. kv. 2013 og 3. kv. 2013	Delta 4. kv. 2013 og 4. kv. 2012
Konceptbutikker <sup>1</sup>	1.100	1.011	895	89	205
Shop-in-shops <sup>2</sup>	1.372	1.349	1.265	23	107
Guld	2.329	2.355	2.294	-26	35
<b>Brandede i alt</b>	<b>4.801</b>	<b>4.715</b>	<b>4.454</b>	<b>86</b>	<b>347</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>46,7%</b>	<b>45,6%</b>	<b>42,9%</b>		
Sølv	3.187	3.119	3.073	68	114
Hvid og Travel Retail	2.291	2.511	2.847	-220	-556
<b>I alt<sup>3</sup></b>	<b>10.279</b>	<b>10.345</b>	<b>10.374</b>	<b>-66</b>	<b>-95</b>

<sup>1</sup> Omfatter 146, 128 og 110 PANDORA-ejede Konceptbutikker i henholdsvis 4. kv. 2013, 3. kv. 2013 og 4. kv. 2012

<sup>2</sup> Omfatter 60, 52 og 57 PANDORA-ejede Shop-in-shops i henholdsvis 4. kv. 2013, 3. kv. 2013 og 4. kv. 2012

<sup>3</sup> Omfatter for 4. kv. 2013 relaterende til ekstern distribution: 110 Konceptbutikker, 175 Shop-in-shops, 290 Guld, 348 Sølv og 832 Hvid butikker

Udvidelsen af butiksnævret på PANDORAs nye markeder fortsætter, og i 4. kvartal blev netværket udvidet med 31 Konceptbutikker og 9 Shop-in-shops.

I Italien er fokus rettet mod at øge andelen af brandede forhandlere, og ved udgangen af 4. kvartal 2013 solgte Selskabet PANDORA-produkter gennem 25 Konceptbutikker (3. kv. 2013: 21), 7 Shop-in-shops (3. kv. 2013: 7), 272 Guldforhandlere (3. kv. 2013: 263), 345 Sølvforhandlere (3. kv. 2013: 343) og 178 Hvidforhandlere (3. kv. 2013: 217) i Italien.

Selskabets strategi i Frankrig er at opgradere kvaliteten af distributionsnetværket med særlig vægt på Shop-in-shops og Konceptbutikker. Ved udgangen af 4. kvartal 2013 solgte Selskabet PANDORA-produkter gennem 22 Konceptbutikker (3. kv. 2013: 18), 34 Shop-in-shops (3. kv. 2013: 33), 49 Guldforhandlere (3. kv. 2013: 43), 201 Sølvforhandlere (3. kv. 2013: 187) og 73 Hvidforhandlere (3. kv. 2013: 81) i Frankrig.

**Butiksnævret – Nye markeder (ultimo 4. kvartal 2013)**

	Rusland	Kina	Japan	Øvrige Asien	Frankrig	Italien	I alt	Netto åbninger 4. kv. 2013	Netto åbninger 3. kv. 2013
Konceptbutikker	121	27	1	51	22	25	247	31	24
Shop-in-shops	35	12	6	61	34	7	155	9	15
<b>I alt</b>	<b>156</b>	<b>39</b>	<b>7</b>	<b>112</b>	<b>56</b>	<b>32</b>	<b>402</b>	<b>40</b>	<b>39</b>

Omsætningen fra brandede salgskanaler på direkte distributionsmarkeder udgjorde 86,8% i 4. kvartal 2013 mod 82,3% i 4. kvartal 2012, og Konceptbutikker tegnede sig for 64,8% af omsætningen fra brandede salgskanaler i 4. kvartal 2013 mod 57,1% i 4. kvartal 2012.

**Omsætning pr. salgskanal**

DKK mio.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Modtaget i 4. kv. 2012*	Erstattet i 4. kv. 2012*
Konceptbutikker	1.521	982	54,9%	53,9%	-	1
Shop-in-shops	473	382	23,8%	16,8%	-	4
Guld	353	357	-1,1%	12,5%	-	1
<b>Brandede i alt</b>	<b>2.347</b>	<b>1.721</b>	<b>36,4%</b>	<b>83,2%</b>	-	<b>6</b>
Sølv	178	186	-4,3%	6,3%	-	3
Hvid og Travel Retail	178	185	-3,8%	6,3%	-	1
<b>Ikke-brandede i alt</b>	<b>356</b>	<b>371</b>	<b>-4,0%</b>	<b>12,6%</b>	-	<b>4</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>2.703</b>	<b>2.092</b>	<b>29,2%</b>	<b>95,8%</b>	-	<b>10</b>
Ekstern distribution	119	82	45,1%	4,2%	-	-
<b>I alt</b>	<b>2.822</b>	<b>2.174</b>	<b>29,8%</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>10</b>

\* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 4. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 4. kv. 2012.

**PRODUKTUDBUD**

I 4. kvartal 2013 steg omsætningen fra Charms med 26,3% i forhold til 4. kvartal 2012, mens omsætningen fra Charm-armbånd i sølv og guld steg med 45,9% i forhold til 4. kvartal 2012. De to kategorier udgjorde 83,6% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2013 mod 84,0% i 4. kvartal 2012. PANDORA lancerede i 4. kvartal PANDORA ESSENCE COLLECTION i udvalgte lande udelukkende i Konceptbutikker. Kollektionen har foreløbig fået en god modtagelse, som svarer til Selskabets forventninger.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 167 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en stigning på 23,7% i forhold til 4. kvartal 2012. På de fleste markeder opleves en stigning i omsætningen fra Ringe som følge af det forbedrede produktudbud samt en større kommerciel indsats. Kategorien udgjorde 5,9% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2013 mod 6,2% i 4. kvartal 2012.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 295 mio., svarende til en stigning på 39,2% i forhold til 4. kvartal 2012. Væksten var drevet af alle underkategorier, særligt øvrige armbånd, som fortsat var positivt påvirket af sølvvarmringen, der blev lanceret i 1. kvartal 2013. Øvrige smykker udgjorde 10,5% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2013 i forhold til 9,8% i 4. kvartal 2012.

**Produktmix**

DKK mio.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Modtaget i 4. kv. 2012*	Erstattet i 4. kv. 2012*
Charms	1.966	1.557	26,3%	69,6%	-	4
Charms-armbånd i sterlingsølv og guld	394	270	45,9%	14,0%	-	4
Ringe	167	135	23,7%	5,9%	-	1
Øvrige smykker	295	212	39,2%	10,5%	-	1
<b>Samlet omsætning</b>	<b>2.822</b>	<b>2.174</b>	<b>29,8%</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>10</b>

\* Modtaget er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 4. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 4. kv. 2012.

## OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 1.931 mio., hvilket var en stigning på 14,4% i forhold til 4. kvartal 2012. De samlede omkostninger udgjorde 68,4% af kvartalets omsætning mod 77,6% i 4. kvartal 2012.

### Omkostningsudvikling

DKK mio.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Vækst	Andel af den samlede omsætning 4. kv. 2013	Andel af den samlede omsætning 4. kv. 2012
Vareforbrug	904	771	17,3%	32,0%	35,5%
<b>Bruttoavance</b>	<b>1.918</b>	<b>1.403</b>	<b>36,7%</b>	<b>68,0%</b>	<b>64,5%</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	491	393	24,9%	17,4%	18,1%
Markedsføringsomkostninger	273	293	-6,8%	9,7%	13,4%
Administrationsomkostninger	263	231	13,9%	9,3%	10,6%
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>1.931</b>	<b>1.688</b>	<b>14,4%</b>	<b>68,4%</b>	<b>77,6%</b>

## BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 1.918 mio., svarende til en bruttomargin på 68,0% mod en bruttomargin på 64,5% i 4. kvartal 2012 og 66,2% i 3. kvartal 2013. Bruttomarginen i 4. kvartal 2013 indeholder en positiv engangseffekt på ca. 2 procentpoint fra en tilbageførsel af periodiseret omkostninger i tidligere perioder vedrørende det europæiske segment. Stigningen i bruttomarginen i forhold til 4. kvartal 2012 skyldtes primært lavere realiserede råvarepriser i kvartalet.

## RÅVARESİKRING

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 1.440 USD/oz, 1.336 USD/oz, 1.320 USD/oz og 1.279 USD/oz for guld og 24,64 USD/oz, 21,86 USD/oz, 21,59 USD/oz og 20,95 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 4. kvartal 2013 var USD/oz 1.432 for guld og USD/oz 24,40 for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 72% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.276 USD/oz) og sølv (20,82 USD/oz) i 4. kvartal 2013. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1-2 procentpoint.

## DRIFTSOMKOSTNINGER

Selskabets driftsomkostninger udgjorde DKK 1.027 mio. i 4. kvartal 2013 mod DKK 917 mio. i 4. kvartal 2012, svarende til 36,4% af omsætningen i 4. kvartal 2013 i forhold til 42,1% i 4. kvartal 2012. Forbedringen kan primært henføres til øget omsætning, hvor alle regionerne bidrog til den positive udvikling, særligt Europa og Asien og Stillehavsområdet.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 491 mio., svarende til en stigning på 24,9% i forhold til 4. kvartal 2012 og svarende til 17,4% af omsætningen mod 18,1% i 4. kvartal 2012. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning

samt omkostninger forbundet med ekspansionen af eSTOREs.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 273 mio. i 4. kvartal 2013 mod DKK 293 mio. i 4. kvartal 2012, svarende til 9,7% af omsætningen i 4. kvartal 2013 mod 13,4% i 4. kvartal 2012. PANDORA lancerede i kvartalet sin første landsdækkende TV-kampagne i USA.

Administrationsomkostningerne steg i 4. kvartal 2013 med 13,9% til DKK 263 mio., svarende til 9,3% af omsætningen mod 10,6% af omsætningen i 4. kvartal 2012. Den absolutte stigning i administrationsomkostningerne skyldes primært omkostninger forbundet med købet af distributionen i Brasilien samt omkostninger relateret til den kommende flytning af hovedkontoret i Australien og Italien.

## EBITDA

EBITDA for 4. kvartal 2013 steg med 77,2% til DKK 946 mio., svarende til en EBITDA-margin på 33,5% mod 24,6% i 4. kvartal 2012.

### EBITDA-marginer fordelt på regioner

	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Delta 4. kv. 2013 og 4. kv. 2012
Nord- og Sydamerika	37,7%	36,0%	1,7%
Europa	40,4%	26,8%	13,6%
Asien og Stillehavsområdet	38,7%	31,2%	7,5%
Ikke-fordelte omkostninger	-5,6%	-6,8%	1,2%
<b>Koncernens EBITDA-margin</b>	<b>33,5%</b>	<b>24,6%</b>	<b>8,9%</b>

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika steg med 1,7 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2012, primært drevet af bruttomarginen. EBITDA-marginen for Europa steg fra 26,8% i 4. kvartal 2012 til 40,4% i 4. kvartal 2013. Stigningen kunne primært henføres til bruttomarginen, herunder den ovennævnte engangspåvirkning, sammensætning af salgskanaler samt en forbedret 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 7,5 procentpoint til 38,7% i 4. kvartal 2013. Forbedringen var primært drevet af bruttomarginen, en mindre påvirkning fra hensættelser til returnering af varer samt øget omsætning i regionen.

## EBIT

EBIT for 4. kvartal 2013 steg til DKK 891 mio., svarende til en stigning på 83,3% i forhold til samme periode i 2012, hvilket medførte en EBIT-margin på 31,6% for 4. kvartal 2013 mod 22,4% i 4. kvartal 2012.

## FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Selskabet havde i 4. kvartal 2013 finansielle nettoindtægter på DKK 23 mio., som primært vedrørte valutakursgevinster. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoindtægt på DKK 40 mio. i 4. kvartal 2012.

## SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 175 mio. i 4. kvartal 2013, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 19,1% for 4. kvartal 2013 sammenlignet med 20,0% for 4. kvartal 2012.

## PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 4. kvartal 2013 steg til DKK 739 mio. fra DKK 421 mio. i 4. kvartal 2012.

## BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede et frit cash flow på DKK 1.085 mio. i 4. kvartal 2013 mod DKK 1.030 mio. i 4. kvartal 2012 og svarende til en cash conversion på 146,8%.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. december 2013 20,5% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 30,7% pr. 31. december 2012 og 25,6% pr. 30. september 2013.

Varebeholdningerne faldt til DKK 1.490 mio. pr. 31. december 2013 fra DKK 1.603 mio. pr. 30. september 2013 og steg med DKK 172 mio. i forhold til 4. kvartal 2012. Faldet i forhold til 3. kvartal skyldtes primært sæsonudsving. I forhold til 4. kvartal 2012 påvirkede sølv- og guldpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 17%.

### Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
Varebeholdninger	1.490	1.603	1.463	1.396	1.318
<i>I % af seneste 12 måneders omsætning</i>	<i>16,5%</i>	<i>19,2%</i>	<i>18,5%</i>	<i>19,3%</i>	<i>19,8%</i>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser faldt til DKK 895 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2013 (9,9% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 940 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2012 (14,1% af omsætningen for de foregående 12 måneder) og i forhold til DKK 1.017 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2013 (12,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Faldet kan primært tilskrives forbedret inddrivelse af tilgodehavender.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 539 mio. mod DKK 219 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2012 og DKK 481 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2013. Stigningen skyldes primært en omklassificering af DKK 203 mio. fra Anden gæld til Leverandørgæld, som vedrører periodiserede omkostninger. Ændringen blev foretaget i 3. kvartal 2013.

I 4. kvartal 2013 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 90 mio. herunder investeringer i immaterielle aktiver på DKK 23 mio. primært vedrørende nøglepenge forbundet med åbningen af nogle af de PANDORA-ejede butikker. Anlægsinvesteringerne udgjorde 3,2% af omsætningen i 4. kvartal 2013.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 209 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet. Pr. 31. december 2013 ejede PANDORA i alt 3.539.023 egne aktier, svarende til 2,7% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 49 mio. pr. 31. december 2013 sammenlignet med DKK 158 mio. pr. 31. december 2012.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 686 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 341 mio. pr. 31. december 2012.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2013 DKK -637 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på -0,2 gange EBITDA for de seneste 12 måneder, mod DKK -183 mio. pr. 31. december 2012, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på -0,1x.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato gennemgået og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2013 for PANDORA A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2013.

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

København, den 18. februar 2014

## DIREKTION

Allan Leighton  
Chief Executive Officer

Henrik Holmark  
Chief Financial Officer

## BESTYRELSE

Marcello v. Bottoli  
Formand

Christian Frigast  
Næstformand

Andrea Alvey

Anders Boyer-Søgaard

Torben Ballegaard Sørensen

Bjørn Gulden

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang



## REGNSKAB

### Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Helåret 2013	Helåret 2012
Omsætning	2.822	2.174	9.010	6.652
Produktionsomkostninger	-904	-771	-3.011	-2.223
<b>Bruttoavance</b>	<b>1.918</b>	<b>1.403</b>	<b>5.999</b>	<b>4.429</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger	-764	-686	-2.397	-2.084
Administrationsomkostninger	-263	-231	-921	-870
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>891</b>	<b>486</b>	<b>2.681</b>	<b>1.475</b>
Finansielle indtægter	58	60	167	132
Finansielle omkostninger	-35	-20	-106	-128
<b>Resultat før skat</b>	<b>914</b>	<b>526</b>	<b>2.742</b>	<b>1.479</b>
Skat af periodens resultat	-175	-105	-522	-277
<b>Periodens resultat</b>	<b>739</b>	<b>421</b>	<b>2.220</b>	<b>1.202</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	5,7	3,2	17,2	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	5,6	3,2	17,0	9,2

### Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Helåret 2013	Helåret 2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>739</b>	<b>421</b>	<b>2.220</b>	<b>1.202</b>
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-189	-72	-355	-65
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-28	-111	-98	203
Skat af anden totalindkomst	7	-12	6	-18
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-210</b>	<b>-195</b>	<b>-447</b>	<b>120</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>529</b>	<b>226</b>	<b>1.773</b>	<b>1.322</b>

**Balance for koncernen**

DKK mio.	2013 31. december	2012 31. december
<b>AKTIVER</b>		
Goodwill	1.904	1.922
Brand	1.053	1.053
Distributionsnetværk	300	331
Distributionsrettigheder	1.042	1.045
Andre immaterielle aktiver	318	136
Materielle anlægsaktiver	497	472
Udskudte skatteaktiver	276	190
Andre langfristede aktiver	48	26
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.438</b>	<b>5.175</b>
Varebeholdninger	1.490	1.318
Finansielle instrumenter	-	4
Tilgodehavender fra salg	895	940
Tilgodehavende skatter	35	138
Andre tilgodehavender	731	498
Likvide beholdninger og kortfristede indestående	686	341
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.837</b>	<b>3.239</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>9.275</b>	<b>8.414</b>
<b>PASSIVER</b>		
Selskabskapital	130	130
Indbetalt overkurs	1.248	1.248
Egne aktier	-738	-38
Reserver	205	652
Foreslået udbytte	823	715
Overført resultat	4.794	3.331
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.462</b>	<b>6.038</b>
Hensatte forpligtelser	35	7
Gældsforpligtelser	-	151
Udskudte skatteforpligtelser	471	552
Andre langfristede forpligtelser	3	2
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>509</b>	<b>712</b>
Hensatte forpligtelser	471	463
Gældsforpligtelser	49	7
Finansielle instrumenter	148	47
Leverandørgæld	539	219
Skyldige selskabsskatter	546	283
Anden gæld	551	645
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.304</b>	<b>1.664</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.813</b>	<b>2.376</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.275</b>	<b>8.414</b>

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital</b>									
<b>1. januar 2013</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-38</b>	<b>703</b>	<b>-51</b>	<b>-</b>	<b>715</b>	<b>3.331</b>	<b>6.038</b>
<b>Totalindkomst</b>									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	2.220	2.220
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-355	-	-	-	-	-355
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-98	-	-	-	-98
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	6	-	-	-	6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-355</b>	<b>-92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.220</b>	<b>1.773</b>
Overført til overført resultat	-	-	-	-	-	-	-2	2	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	-	64	64
Køb af egne aktier	-	-	-700	-	-	-	-	-	-700
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-713	-	-713
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	823	-823	-
<b>Egenkapital</b>									
<b>31. december 2013</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-738</b>	<b>348</b>	<b>-143</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>4.794</b>	<b>6.462</b>

<b>Egenkapital</b>									
<b>1. januar 2012</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-38</b>	<b>768</b>	<b>-236</b>	<b>88</b>	<b>715</b>	<b>2.736</b>	<b>5.411</b>
<b>Totalindkomst</b>									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	1.202	1.202
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-65	-	-	-	-	-65
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	203	-	-	-	203
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-18	-	-	-	-18
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-65</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.202</b>	<b>1.322</b>
Overført til overført resultat	-	-	-	-	-	-88	-	88	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	-	20	20
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-715	-	-715
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	715	-715	-
<b>Egenkapital</b>									
<b>31. december 2012</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-38</b>	<b>703</b>	<b>-51</b>	<b>-</b>	<b>715</b>	<b>3.331</b>	<b>6.038</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Helåret 2013	Helåret 2012
Resultat før skat	914	526	2.742	1.479
Finansielle indtægter	-58	-60	-167	-132
Finansielle omkostninger	35	20	106	128
Afskrivninger	55	44	200	180
Aktiebaseret vederlæggelse	12	4	64	20
Forskydning i varebeholdninger	108	580	-292	302
Forskydning i tilgodehavender	86	-65	-215	-368
Forskydning i leverandørgæld	-79	47	261	-67
Forskydning i andre forpligtelser	173	268	-79	289
Andre ikke-kontante reguleringer	93	14	169	-21
Renteindbetalinger m.m.	-	1	3	4
Renteudbetalinger m.m.	-14	-17	-29	-47
Betaling af selskabsskat	-162	-264	-335	-428
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>1.163</b>	<b>1.098</b>	<b>2.428</b>	<b>1.339</b>
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	-41	-	-45	-
Køb af immaterielle aktiver	-23	-38	-312	-109
Køb af materielle aktiver	-67	-67	-178	-167
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-7	6	-25	9
Salg af materielle aktiver	5	15	17	36
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-133</b>	<b>-84</b>	<b>-543</b>	<b>-231</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-713	-715
Køb og afgang af egne aktier	-209	-	-700	-
Låneprovener	-189	-718	41	3
Afdrag på lån	-147	-229	-152	-231
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-545</b>	<b>-947</b>	<b>-1.524</b>	<b>-943</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>485</b>	<b>67</b>	<b>361</b>	<b>165</b>
Pengestrømme fra driften	1.163	1.098	2.428	1.339
Renteindbetalinger m.m.	-	-1	-3	-4
Renteudbetalinger m.m.	14	17	29	47
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-133	-84	-543	-231
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	41	-	45	-
<b>Frit cash flow</b>	<b>1.085</b>	<b>1.030</b>	<b>1.956</b>	<b>1.151</b>
<b>Likvide beholdninger og kortfristede indeståender</b>				
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 1. januar	208	276	341	176
Kursdifference, netto	-7	-2	-16	-
Periodens ændring i likvider, netto	485	67	361	165
<b>Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 31. december</b>	<b>686</b>	<b>341</b>	<b>686</b>	<b>341</b>
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	2.716	2.898	2.716	2.898

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

## NOTER

### NOTE 1 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i årsrapporten for 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. Dog er PANDORAs produktlanceringer ændret fra to til syv årlige lanceringer, hvilket kan have en indflydelse på sæsonudsving i omsætningen.

### NOTE 3 - Virksomhedssammenslutninger

#### Overtagelse af distributionen i Brasilien

Den 24. oktober 2013 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i City Time dorazil Comércio e Importação Ltda. (navnet er efterfølgende ændret til PANDORA do Brazil Comércio e Importação Ltda.) med base i Sao Paolo, og opnåede dermed kontrol med selskabet. Selskabet er et detailselskab med otte butikker og en eSTORE med aktiviteter i fem byer i Brasilien.

Med købet styrker PANDORA sin tilstedeværelse i et land med et stort potentiale. Med afsæt i Brasilien vil PANDORA få mulighed for direkte at påvirke distributionen i Brasilien og på andre markeder i Sydamerika.

Købsprisen udgjorde DKK 40 mio., hvoraf DKK 2 mio. er udskudt. Det udskudte beløb forfalder til betaling den 1. januar 2018. Der er ingen andre vilkår forbundet med betaling af det udskudte beløb. Omkostninger relateret til virksomhedskøbet på DKK 1 mio. er indregnet under administrationsomkostninger i koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 2013. Overtagne aktiver og forpligtelser består primært af nøglepenge, materielle aktiver vedrørende overtagne butikker, varebeholdninger og gæld. Markedsværdien af nøglepenge beregnes årligt af administrationen i de respektive indkøbscentre og vurderes at have ubestemmelige levetider. Goodwill på DKK 30 mio. fra købet kan henføres til forventede synergier fra en styrket tilstedeværelse og øgede muligheder for at forbedre såvel detail- som grossistmarkedet i Sydamerika samt besiddelsen af kontrol med PANDORA-brandet. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

#### Andre virksomhedskøb

PANDORA har i 2013 købt Konceptbutikker, som er defineret som virksomhedssammenslutninger, og som også er indregnet i posten køb af dattervirksomhed. Købene har hverken enkeltvis eller samlet nogen væsentlig indvirkning på koncernens omsætning, resultat eller balance. Hvis de overtagne selskaber havde været ejet af koncernen fra årets begyndelse, havde der ikke været nogen væsentlig indvirkning på koncernens omsætning, koncernens nettoresultat eller koncernens balance.

### 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
<b>4. kvrt. 2013</b>					
Ekstern omsætning	1.064	1.381	377	-	2.822
Segmentresultat (EBITDA)	401	558	146	-159	946
Afskrivninger					-55
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>891</b>
<b>4. kvrt. 2012</b>					
Ekstern omsætning	939	966	269	-	2.174
Segmentresultat (EBITDA)	338	259	84	-147	534
Afskrivninger					-44
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-4
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>486</b>
<b>Helåret 2013</b>					
Ekstern omsætning	4.156	3.760	1.094	-	9.010
Segmentresultat (EBITDA)	1.772	1.359	414	-664	2.881
Afskrivninger					-200
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>2.681</b>
<b>Helåret 2012</b>					
Ekstern omsætning	3.312	2.542	798	-	6.652
Segmentresultat (EBITDA)	1.415	595	191	-543	1.658
Afskrivninger					-180
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-3
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>1.475</b>

DKK mio.	4. kvrt. 2013	4. kvrt. 2012	Helåret 2013	Helåret 2012
<b>Produktmix – omsætning fra eksterne kunder</b>				
Charms	1.966	1.557	6.293	4.958
Charms-armbånd i sterlingsølv og guld	394	270	1.157	846
Ringe	167	135	550	427
Øvrige smykker	295	212	1.010	421
<b>Omsætning i alt</b>	<b>2.822</b>	<b>2.174</b>	<b>9.010</b>	<b>6.652</b>
<b>Geografisk fordeling – omsætning fra eksterne kunder</b>				
USA	838	738	3.201	2.579
Australien	250	243	681	618
Storbritannien	482	384	1.158	869
Tyskland	200	154	544	469
Andre lande	1.052	655	3.426	2.117
<b>Omsætning i alt</b>	<b>2.822</b>	<b>2.174</b>	<b>9.010</b>	<b>6.652</b>

**NOTE 5 - Eventualforpligtelser**

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

**NOTE 6 – Nærtstående parter**

*Nærtstående parter med væsentlige interesser:*

Større aktionærer (ejer mere end 5%) er:

Axcel III K/S 1, Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K

CVR-nr. 28867808, 5,7% ejerandel

Axcel III K/S 2, Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K

CVR-nr. 28867719, 8,2% ejerandel

Axcel Management A/S fungerer som kapitalforvalter for begge ovenstående Axcel-fonde samt for Axcel III K/S 3, og udøver således en bestemmende indflydelse på 22.892.471 aktier i PANDORA, svarende til ca. 17,6% af den samlede aktiekapital og stemmerettigheder. Øvrige nærtstående parter med betydelig indflydelse på PANDORA omfatter bestyrelsen og direktionen i selskaberne og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har bestemmende eller væsentlige interesser.

*Nærtstående parter med kontrol:*

Indtil 22. maj 2013 havde Prometheus Invest ApS ("Prometheus") en bestemmende indflydelse i PANDORA.

Den 17. september 2013 udloddede Prometheus forholdsmæssigt sin andel af aktiekapitalen i PANDORA til de respektive ejere af Prometheus, inklusive tre fonde kontrolleret af Axcel. Ydermere blev der i årets løb foretaget en reduktion i ejerskab blandt storaktionærer gennem aktieplaceringer i markedet af eksisterende aktier.

Efter disse dispositioner er der ikke noget selskab, der ejer mere end 50% af aktiekapitalen i PANDORA.

Det er imidlertid aftalt, at Axcel-fondene og Enevoldsen-familien kun vil udøve stemmerettighederne vedrørende deres aktier på PANDORAs generalforsamlinger, forudsat at de har en fælles holdning til det givne emne. Derfor har parterne praktisk talt den samme position, som de havde, mens PANDORA-aktierne var ejet gennem Prometheus.

*Transaktioner med nærtstående parter:*

Som led i det i 2013 gennemførte aktietilbagekøbsprogram har PANDORA købt egne aktier fra større aktionærer. Aktierne blev 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" samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2012. Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. PANDORA har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

## Kvartalsoversigt

DKK mio.	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	2.822	2.255	1.931	2.002	2.174
Bruttoresultat	1.918	1.493	1.274	1.314	1.403
EBITDA	946	762	530	643	534
Resultat af primær drift (EBIT)	891	708	483	599	486
Finansielle poster	23	47	49	-58	40
Resultat før skat	914	755	532	541	526
Periodens resultat	739	612	431	438	421
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	9.275	9.132	8.685	8.574	8.414
Investeret kapital	5.976	6.413	6.265	6.141	5.900
Arbejds kapital, netto	1.009	1.602	1.461	1.243	1.277
Egenkapital	6.462	6.129	5.682	5.891	6.038
Rentebærende gæld, netto	-637	175	309	192	-183
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.163	442	178	645	1.098
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-133	-89	-74	-247	-84
Frit cash flow	1.085	363	102	406	1.030
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-545	-324	-136	-519	-947
Periodens ændring i likvider, netto	485	29	-32	-121	67
<b>Nøgletal</b>					
Omsætningsvækst i %	29,8%	25,7%	53,3%	40,6%	11,4%
Vækst i bruttoavance i %	36,7%	29,8%	48,8%	28,8%	-1,2%
Vækst i EBITDA i %	77,2%	51,5%	140,9%	60,3%	1,9%
Vækst i EBIT i %	83,3%	52,9%	179,2%	69,7%	2,3%
Vækst i periodens resultat i %	75,5%	61,1%	584,1%	29,6%	-24,1%
Bruttomargin i %	68,0%	66,2%	66,0%	65,6%	64,5%
EBITDA-margin i %	33,5%	33,8%	27,4%	32,1%	24,6%
EBIT-margin i %	31,6%	31,4%	25,0%	29,9%	22,4%
Effektiv skattesats i %	19,1%	19,0%	19,0%	19,0%	20,0%
Cash conversion i %	146,8%	59,3%	23,7%	92,7%	244,7%
Anlægsinvesteringer	90,0	71,0	83,0	246,0	105,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA	-0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1
Egenkapitalandel i %	69,7%	67,1%	65,4%	68,7%	71,8%
ROIC i %	44,9%	35,5%	32,4%	28,0%	25,0%

\* 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.