

Nr. 86

SELSKABSMEDDELELSE

14. maj 2013

DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2013

KONCERNOMSÆTNINGEN VAR DKK 2.002 MILLIONER. EBITDA-MARGINEN VAR 32,1%. PERIODENS RESULTAT VAR DKK 438 MILLIONER. FRIT CASH FLOW UDGJORDE DKK 406 MILLIONER.

- Koncernomsætningen i 1. kvartal 2013 var DKK 2.002 millioner, svarende til en stigning på 40,6% i forhold til 1. kvartal 2012:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 38,0% (en stigning på 38,6% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa steg med 50,4% (en stigning på 50,6% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 26,1% (en stigning på 27,7% i lokal valuta)
- Bruttomarginen faldt, som forventet, til 65,6% i 1. kvartal 2013 fra 71,6% i 1. kvartal 2012
- EBITDA steg med 60,3% til DKK 643 millioner, svarende til en EBITDA-margin på 32,1% i 1. kvartal 2013 i forhold til en EBITDA-margin på 28,2% i 1. kvartal 2012
- EBIT udgjorde DKK 599 millioner i kvartalet, svarende til en stigning på 69,7% og en EBIT-margin på 29,9% i 1. kvartal 2013 mod 24,8% i 1. kvartal 2012
- Periodens resultat steg med 29,6% til DKK 438 millioner i 1. kvartal 2013 mod DKK 338 millioner i 1. kvartal 2012
- Frit cash flow udgjorde i kvartalet DKK 406 millioner mod DKK 118 millioner i 1. kvartal 2012
- I 1. kvartal 2013 tilbagekøbte PANDORA 398.153 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 61 millioner, som et led i Selskabets igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 700 millioner

UÆNDREDE FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2013

For 2013 forventer PANDORA en omsætning på over DKK 7,2 milliarder og en EBITDA-margin på mere end 25%.

PANDORA forventer anlægsinvesteringer på omkring DKK 300 millioner fraregnet engangsbetalingen på DKK 190 millioner, som relaterer sig til købet af immaterielle rettigheder fra Trollbeads A/S i 1. kvartal 2013.

Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre ca. 19%.

I 2013 forventer PANDORA at åbne omkring 150 Konceptbutikker.

CEO Bjørn Gulden udtaler:

”Det er stadig tidligt på året, men vi har haft en stærk start. Omsætning og indtjening steg i alle regioner, positivt påvirket af lanceringen af Valentine's Day-kollektionen, som fandt sted i 1. kvartal 2013 i stedet for, som tidligere, i årets 4. kvartal. Vigtigst er dog, at salg ud af Konceptbutikkerne steg med tocifrede vækstrater i vores fire hovedmarkeder. En del af denne stigning skyldtes, at påsken faldt i 1. kvartal i år i forhold til 2. kvartal sidste år, men vi mener at størstedelen af væksten skyldtes bedre produkter, bedre markedsføring og bedre eksekvering i butikkerne.”

TELEFONKONFERENCE

En telefonkonference for investorer og finansanalytikere afholdes i dag kl. 10.00 dansk tid og kan følges fra vores 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 deltagere ringe på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Deltagere, der ringer op til telefonkonferencen, skal angive bekræftelseskoden 42950353.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ædle materialer og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 70 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 10.200 forhandlere, herunder ca. 900 Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 6.200 medarbejdere, hvoraf 4.200 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. I 2012 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 6,7 milliarder (ca. EUR 900 millioner). For yderligere oplysninger se 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

MEDIA RELATIONS

Jakob Risom Langelund

Press Officer

Telefon: +45 3673 0634

Mobil: +45 6165 6540

Magnus Thorstholm Jensen

Investor Relations Officer

Telefon: +45 4323 1739

Mobil: +45 3050 4402

DKK mio.	2013 1. kvrt.	2012 1. kvrt.	2012 Hele året
Resultatopgørelse			
Omsætning	2.002	1.424	6.652
Bruttoavance	1.314	1.020	4.429
EBITDA	643	401	1.658
Resultat af primær drift (EBIT)	599	353	1.475
Finansielle poster	-58	59	4
Resultat før skat	541	412	1.479
Periodens resultat	438	338	1.202
Balance			
Aktiver i alt	8.574	8.129	8.414
Investeret kapital	6.141	5.938	5.900
Arbejds kapital, netto	1.243	1.400	1.277
Egenkapital	5.891	5.070	6.038
Rentebærende gæld, netto	192	746	-183
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	645	137	1.339
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-247	-22	-231
Frit cash flow	406	118	1.151
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-519	-59	-943
Periodens ændring i likvider, netto	-121	56	165
Nøgletal			
Omsætningsvækst i %	40,6%	-18,4%	-0,1%
Vækst i bruttoavance i %	28,8%	-18,4%	-8,9%
Vækst i EBITDA i %	60,3%	-43,4%	-27,3%
Vækst i EBIT i %	69,7%	-44,6%	-28,3%
Vækst i periodens resultat i %	29,6%	-34,4%	-41,0%
Brutto-margin i %	65,6%	71,6%	66,6%
EBITDA-margin i %	32,1%	28,2%	24,9%
EBIT-margin i %	29,9%	24,8%	22,2%
Effektiv skattesats i %	19,0%	18,0%	18,7%
Cash conversion i %	92,7%	34,9%	95,8%
Anlægsinvesteringer	246	21	276
Nettogæld/EBITDA *	0,1	0,4	-0,1
Egenkapitalandel i %	68,7%	62,4%	71,8%
ROIC i % *	28,0%	29,9%	25,0%
Andre nøgletal			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.156	5.391	6.054
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	5,50
Resultat pr. aktie, ikke udvandet	3,4	2,6	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet	3,4	2,6	9,2
Aktiekurs, ultimo	160,0	65,0	124,5

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

De finansielle hoved- og nøgletal defineres og beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning om beregning af finansielle hoved- og nøgletal, "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Se note 25 i årsrapporten 2012.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2013

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2013

I forbindelse med Selskabets årsrapport 2012 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 700 millioner. Programmet, som ophører senest den 31. december 2013, implementeres i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"). Majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS deltager i programmet på et forholdsmæssigt grundlag med henblik på at sikre, at andelen af aktier i fri handel ikke reduceres.

Hver 7. handelsdag vil PANDORA udstede en meddelelse om de transaktioner, der er foretaget i henhold til programmet. Pr. 31. marts 2013 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 398.153 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 61 millioner og en gennemsnitlig købspris på DKK 153,21. Pr. 31. marts 2013 ejede PANDORA i alt 581.078 egne aktier, svarende til 0,45% af aktiekapitalen.

PANDORA kan også bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde potentielle forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer. Med fradrag af det eksisterende antal egne aktier (581.078) udgjorde nettoforpligtelsen pr. 31. marts 2013 1.010.295 aktier. Den samlede potentielle forpligtelse udgjorde således per 31. marts 2013, 1.591.373 aktier mod 1.108.123 pr 31. december 2012, som følge af årlig tildeling i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogram.

NY AFTALE MED TROLLBEADS

Den 15. marts 2013 indgik PANDORA en aftale med Trollbeads vedrørende design af glas-charms. På baggrund af en mangeårig royalty-aftale har Trollbeads tidligere tildelt PANDORA immaterielle rettigheder til design af glas-charms.

I henhold til den nye aftale har PANDORA af Trollbeads erhvervet alle immaterielle rettigheder til sådanne design for et engangsbeløb på DKK 190 millioner. Det samlede beløb, som blev betalt i 1. kvartal 2013, vil blive aktiveret og afskrevet frem til udgangen af 2030.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

NY CEO

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

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

Marcello Bottoli, som er næstformand i bestyrelsen, overtager posten som bestyrelsesformand efter Allan Leighton.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 1. kvartal 2013 var DKK 2.002 millioner, svarende til en stigning på 40,6% i forhold til 1. kvartal 2012, inklusive en negativ valutakurspåvirkning på 0,6 procentpoint. Salgvolumen steg ca. 35% i forhold til 1. kvartal 2012. Den gennemsnitlige salgspris steg fra DKK 126 til DKK 131.

Alle geografiske regioner viste to cifrede vækstrater, som hovedsagligt var et resultat af øget salg af nye produkter samt nye butiksåbninger. Som følge af Selskabets nye produktlanceringsstruktur, som indebærer syv årlige produktlanceringer i stedet for to, blev kvartalets omsætning positivt påvirket af lanceringen af Valentine's Day-kollektionen, som fandt sted i 1. kvartal 2013 i stedet for som tidligere i årets 4. kvartal, og som bidrog med ca. DKK 150 millioner i kvartalet.

Sammenligningstallene for 1. kvartal 2012 var – især i USA og Storbritannien – påvirket af de lagerbalancerings tiltag, der blev gennemført i 2012. Der henvises til PANDORAs årsrapport 2011 for yderligere oplysninger om elementerne i Selskabets lagerbalancerings tiltag. Hensættelsen til returnering af produkter var uændret pr. 31. marts 2013 og svarer til ca. 9% af omsætningens værdi over en løbende 12-måneders periode.

På baggrund af oplysninger fra Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, udviklede det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne sig positivt på PANDORAs fire store markeder i 1. kvartal 2013. Denne udvikling skyldtes den vellykkede lancering af nye produkter og en generelt bedre eksekvering i butikkerne. Herudover var salget ud af butikkerne i 1. kvartal 2013 positivt påvirket af, at påsken lå i 1. kvartal i modsætning til i 2012, hvor den lå i 2. kvartal.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 1. kvartal 2013 udgjorde 52,8% for Nord- og Sydamerika mod 53,8% i 1. kvartal 2012, 35,6% for Europa mod 33,3% i 1. kvartal 2012 og 11,6% for Asien og Stillehavsområdet mod 12,9% i 1. kvartal 2012.

DKK mio.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	% Ændring	% Ændring i lokal valuta	Modtaget retur 1. kv. 2012 *	Erstattet 1. kv. 2012 *
Nord- og Sydamerika	1.057	766	38,0%	38,6%	258	107
USA	832	609	36,6%	37,4%	211	85
Øvrige	225	157	43,3%		47	22
Europa	713	474	50,4%	50,6%	77	50
Storbritannien	190	134	41,8%	46,7%	64	47
Tyskland	108	100	8,0%	7,7%	3	1
Øvrige	415	240	72,9%		10	2
Asien og Stillehavsområdet	232	184	26,1%	27,7%	5	5
Australien	148	124	19,4%	19,0%	5	5
Øvrige	84	60	40,0%		-	-
I alt	2.002	1.424	40,6%	41,2%	340	162

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 1. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 1. kv. 2012.

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.057 millioner i 1. kvartal 2013, svarende til en stigning på 38,0%, eller 38,6% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2012.

Omsætningen i Nordamerika udgjorde DKK 832 millioner, svarende til en stigning på 36,6%, eller 37,4% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2012. Omsætningsvæksten var primært et resultat af den vellykkede lancering af nye produkter, herunder lanceringen af Valentine's Day-kollektionen i 1. kvartal i stedet for som tidligere i 4. kvartal. Herudover var omsætningen positivt påvirket af nye butiksåbninger. Sammenligningstallene for 1. kvartal 2012 var påvirket af lagerbalanceringsprogrammet.

På basis af Konceptbutikker i Nordamerika, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2013 med 14,7% i forhold til 1. kvartal 2012. Som det også var tilfældet for salget ind i butikkerne, skyldtes den kraftige stigning i salget ud af butikkerne et fortsat stærkt gennemsalg af nye produkter.

Konceptbutikker like-for-like salg ud af butik

	Salg ud af butik					
	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	
USA	14,7%	6,9%	4,5%	3,0%	6,7%	

Konceptbutikker åben mere end 12 måneder

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 225 millioner i kvartalet, svarende til en stigning på 43,3% i forhold til samme periode sidste år. Væksten var primært drevet af den fortsat positive udvikling på det canadiske marked.

Antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika steg i 1. kvartal 2013 med 42 butikker mod en stigning på 14 brandede butikker i 1. kvartal 2012 og 67 brandede butikker i 4. kvartal 2012 til i alt 1.614 brandede butikker. Brandede butikker udgør nu 50,6% af det samlede antal butikker mod 48,5% ultimo 4. kvartal 2012.

Nord- og Sydamerika	Antal forhandlere		Antal forhandlere 1 kv. 2012	Delta	
	1. kv. 2013	4. kv. 2012		1. kv. 2013 og 4. kv. 2012	1. kv. 2013 og 1. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	296	285	223	11	73
Shop-in-Shops ²	537	518	441	19	96
Guld	781	769	698	12	83
Brandede i alt	1.614	1.572	1.362	42	252
Brandede i alt i % af det samlede antal	50,6%	48,5%	45,3%	2,1%	5,3%
Sølv	1.088	1.124	1.115	-36	-27
Hvid og Travel Retail	486	546	532	-60	-46
I alt	3.188	3.242	3.009	-54	179

¹ Omfatter 3 og 2 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

² Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 713 millioner i 1. kvartal 2013, svarende til en stigning på 50,4%, eller 50,6% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2012. Væksten var primært drevet af Storbritannien og Øvrige Europa.

Omsætningen i Storbritannien, der tegnede sig for 9,5% af koncernomsætningen, var DKK 190 millioner i 1. kvartal 2013, svarende til en stigning på 41,8%, eller 46,7% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Væksten var primært drevet af en fortsat stor efterspørgsel efter PANDORAs nye produkter, herunder lanceringen af den nye Valentine's Day-kollektion i 1. kvartal i stedet for som tidligere i 4. kvartal, samt nye butiksåbninger. Sammenligningstallene for 1. kvartal 2012 var påvirket af lagerbalanceringsprogrammet.

På basis af Konceptbutikker i Storbritannien, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2013 med 17,8% i forhold til 1. kvartal 2012. Denne kraftige stigning skyldtes den fortsat store efterspørgsel fra forbrugerne efter Selskabets nye produkter.

Konceptbutikker like-for-like salg ud af butik	Salg ud af butik				
	1. kv. 2012 til	4. kv. 2011 til	3. kv. 2011 til	2. kv. 2011 til	1. kv. 2011 til
	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012
Storbritannien	17,8%	12,3%	0,9%	-4,0%	-15,6%

Konceptbutikker åben mere end 12 måneder

Omsætningen i Tyskland, der tegnede sig for 5,4% af koncernomsætningen, udgjorde DKK 108 millioner i 1. kvartal 2013, svarende til en stigning på 8,0% i forhold til 1. kvartal 2012. Omsætningen i Tyskland er stigende som følge af den fortsatte optimering af butiksværdikæden. Det er dog stadig for tidligt at konkludere, hvorvidt denne udvikling er af permanent karakter.

Omsætningen pr. butik er steget betydeligt, da butiksværdikæden i Tyskland blev reduceret med mere end 30% i forhold til 1. kvartal 2012.

På basis af Konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2013 med 18,2% i forhold til 1. kvartal 2012. Denne kraftige stigning skyldtes den fortsat store efterspørgsel fra forbrugerne efter Selskabets nye produkter.

Konceptbutikker like-for-like salg ud af butik	Salg ud af butik				
	1. kv. 2012 til	4. kv. 2011 til	3. kv. 2011 til	2. kv. 2011 til	1. kv. 2011 til
	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012
Tyskland	18,2%	4,5%	2,5%	8,9%	-1,8%

Konceptbutikker åben mere end 12 måneder

Omsætningen fra Øvrige Europa var DKK 415 millioner i 1. kvartal 2013, svarende til en stigning på 72,9% i forhold til 1. kvartal 2012. Kategorien Øvrige Europa var primært drevet af meget stærk vækst på nogle af PANDORAs nye markeder såsom Italien, Frankrig og Rusland.

I 1. kvartal 2013 reduceredes antallet af brandede butikker i Europa med 39 til i alt 2.370 butikker, svarende til 36,8% af det samlede antal butikker mod 37,0% ved udgangen af 4. kvartal 2012. Det lavere antal skyldtes primært, at en række Guld-forhandlere blev nedgraderet til Sølv- og Hvidforhandlere, da de ikke opfyldte de krav, PANDORA stiller til Guld-forhandlere.

Europa	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 1. kv. 2013	Delta 1. kv. 2013
	1. kv. 2013	4. kv. 2012	1 kv. 2012	og 4. kv. 2012	og 1. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	464	453	355	11	109
Shop-in-Shops ²	575	570	478	5	97
Guld	1.331	1.386	1.168	-55	163
Brandede i alt	2.370	2.409	2.001	-39	369
Brandede i alt i % af det samlede antal	36,8%	37,0%	29,2%	-0,2%	7,6%
Sølv	1.934	1.873	1.756	61	178
Hvid og Travel Retail	2.132	2.224	3.086	-92	-954
I alt³	6.436	6.506	6.843	-70	-407

¹ Omfatter 83 og 77 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

² Omfatter 55 og 56 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

³ Omfatter for 1. kv. 2013 89 Konceptbutikker, 152 Shop-in-Shops, 271 Guld, 238 Sølv og 986 Hvid butikker relaterende til eksternt distribution

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 232 millioner, svarende til en stigning på 26,1%, eller 27,7% i lokal valuta, i forhold til samme periode året før. Væksten var et resultat af den positive udvikling i størstedelen af regionen, herunder Australien.

Omsætningen i Australien, der tegnede sig for 7,4% af koncernomsætningen i 1. kvartal 2013, udgjorde DKK 148 millioner, svarende til en stigning på 19,4%, eller 19,0% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2012. Væksten i Australien var et resultat af den fortsat kraftige efterspørgsel efter PANDORAs produkter, som støttes af Selskabets vellykkede lancering af nye produkter samt øget fokus på brandede distributionskanaler.

På basis af Konceptbutikker i Australien, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2013 med 15,9% i forhold til 1. kvartal 2012. Denne kraftige stigning skyldtes den kraftige stigning i salget ud af butikkerne skyldes et fortsat stærkt gennemsalg af nye produkter.

Konceptbutikker like-for-like salg ud af butik

	Salg ud af butik				
	1. kv. 2012 til 1. kv. 2013	4. kv. 2011 til 4. kv. 2012	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012
Australien	15,9%	10,1%	-5,8%	-7,4%	-20,1%

Konceptbutikker åben mere end 12 måneder

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet blev på DKK 84 millioner og udgjorde 4,2% af den samlede koncernomsætning, svarende til en stigning på 40,0% i forhold til samme periode året før. Væksten var primært drevet af en positiv udvikling i Hong Kong, Malaysia, Sydkorea og Singapore.

Asien og Stillehavsområdet	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 1. kv. 2013	Delta 1. kv. 2013
	1. kv. 2013	4. kv. 2012	1 kv. 2012	og 4. kv. 2012	og 1. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	154	157	120	-3	34
Shop-in-Shops ²	175	177	169	-2	6
Guld	146	139	140	7	6
Brandede i alt	475	473	429	2	46
Brandede i alt i % af det samlede antal	76,7%	75,6%	66,3%	1,1%	10,4%
Sølv	70	76	86	-6	-16
Hvid og Travel Retail	74	77	132	-3	-58
I alt	619	626	647	-7	-28

¹ Omfatter 27 og 31 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

² Omfatter 1 og 1 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

NYE MARKEDER

PANDORA fortsætter med at øge sin tilstedeværelse på nye markeder og fokusere på at optimere butiksnævret i udvalgte lande.

Butiksantal - nye markeder	Ultimo 1. kv. 2013							Netto åbninger	
	Rusland	Kina	Japan	Øvrige Asien	Frankrig	Italien	Total	1. kv. 2013	4. kv. 2012
Konceptbutikker	73	25	1	47	11	13	170	1	30
Shop-in-Shops	15	15	12	48	30	8	128	2	12
Total	88	40	13	95	41	21	298	3	42

Selskabets strategi i Italien er at udnytte det store, veletablerede netværk af multi-brand-smykkebutikker. I Italien solgte PANDORA pr. 31. marts 2013 sine produkter gennem 877 forhandlere (heraf 13 Konceptbutikker, 8 Shop-in-Shops, 214 Guld-forhandlere, 316 Sølv-forhandlere og 326 Hvid-forhandlere).

Selskabets strategi i Frankrig er at opgradere kvaliteten af distributionsnetværket med særlig vægt på Shop-in-Shops og Konceptbutikker. I Frankrig solgte PANDORA pr. 31. marts 2013 sine produkter gennem 315 forhandlere (11 Konceptbutikker, 30 Shop-in-Shops, 15 Guld-forhandlere, 159 Sølv-forhandlere og 100 Hvid-forhandlere).

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

PANDORA-BRANDEDE SALGSKANALER

PANDORA fortsætter med at udvikle Selskabets globale netværk af smykkeforretninger og har fokus på brandede distributionskanaler. I 1. kvartal 2013 åbnede PANDORA 41 nye Konceptbutikker og Shop-in-Shops. Ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste svag udvikling, blev lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker.

Ikke-brandede butikker på direkte distributionsmarkeder blev reduceret til 4.560 i 1. kvartal 2013 fra 5.417 i 1. kvartal 2012, mens antallet af brandede forhandlere steg med 620 i samme periode på verdensplan.

Det samlede antal forhandlere var 10.243 i 1. kvartal 2013, svarende til et fald på 131 forhandlere i forhold til 4. kvartal 2012.

Koncern	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 1. kv. 2013	Delta 1. kv. 2013
	1. kv. 2013	4. kv. 2012	1 kv. 2012	og 4. kv. 2012	og 1. kv. 2012
Konceptbutikker ¹	914	895	698	19	216
Shop-in-Shops ²	1.287	1.265	1.088	22	199
Guld	2.258	2.294	2.006	-36	252
Brandede i alt	4.459	4.454	3.792	5	667
Brandede i alt i % af det samlede antal	43,5%	42,9%	36,1%	0,6%	7,4%
Sølv	3.092	3.073	2.957	19	135
Hvid og Travel Retail	2.692	2.847	3.750	-155	-1.058
I alt³	10.243	10.374	10.499	-131	-256

¹ Omfatter 112 og 110 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

² Omfatter 56 og 57 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2013 og 4. kv. 2012

³ Omfatter for 1. kv. 2013 89 Konceptbutikker, 152 Shop-in-Shops, 271 Guld, 238 Sølv og 986 Hvid butikker relaterende til eksternt distribution

De direkte distributionsmarkeder tegnede sig for 96,9% af omsætningen i kvartalet i forhold til 96,2% i samme periode året før. Omsætningen fra brandede salgskanaler på direkte distributionsmarkeder udgjorde 81,5% i 1. kvartal 2013 mod 80,2% i 1. kvartal 2012 og Konceptbutikker tegnede sig for 55,8% af omsætningen fra brandede salgskanaler i 1. kvartal 2013 mod 55,7% i 1. kvartal 2012.

Omsætning per salgskanal

DKK mio.			Antal forhandlere	Antal forhandlere	Modtaget	Erstattet
	1. kv. 2013	1. kv. 2012	ultimo 1. kv. 2013	ultimo 1. kv. 2012	retur 1. kv. 2012*	1. kv. 2012*
Konceptbutikker	882	612	825	628	100	66
Shop-in-Shops	383	286	1.135	946	99	51
Guld	317	201	1.987	1.753	90	31
Brandede i alt	1.582	1.099	3.947	3.327	289	148
Sølv	214	150	2.854	2.753	38	12
Hvid og Travel Retail	144	121	1.706	2.664	13	2
Ikke brandede i alt	358	271	4.560	5.417	51	14
Direkte distribution i alt	1.940	1.370	8.507	8.744	340	162
Eksternt distribution	62	54	1.736	1.755	-	-
I alt	2.002	1.424	10.243	10.499	340	162

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 1. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 1. kv. 2012.

PRODUKTUDBUD

I 1. kvartal 2013 steg omsætningen fra Charms med 33,9% i forhold til 1. kvartal 2012. Omsætningen fra Charm-armbånd i sølv og guld steg med 34,7% i forhold til 1. kvartal 2012. De to kategorier udgjorde 85,6% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2013 i forhold til 89,8% i 1. kvartal 2012.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 118 millioner i 1. kvartal 2013, svarende til en stigning på 42,2% i forhold til 1. kvartal 2012. Væksten skyldtes et øget kommercielt udbud samt påvirkningen fra sidste års lagerbalanceringsstiltag. Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 171 millioner i 1. kvartal 2013, svarende til en stigning på 171,4% i forhold til 1. kvartal 2012. Væksten var drevet af lanceringen af nye produkter samt påvirkningen fra sidste års lagerbalanceringsstiltag, som indvirkede på regnskabstillæggene for 1. kvartal 2012. Øvrige smykker udgjorde 8,5% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2013 mod 4,4% i 1. kvartal 2012.

Produktinformation DKK mio.	2013	2012	Ændring 1. kv. vs 1. kv.	Andel af total i %	Modtaget retur 1. Kv. 2012*	Erstattet 1. Kv. 2012*
	1. kv.	1. kv.				
Charms	1.457	1.088	33,9%	72,8%	144	124
Charms-armbånd i sterlingsølv og guld	256	190	34,7%	12,8%	2	16
Ringe	118	83	42,2%	5,9%	63	10
Øvrige smykker	171	63	171,4%	8,5%	131	12
I alt	2.002	1.424	40,6%	100,0%	340	162

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 1. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 1. kv. 2012.

Den gennemsnitlige salgspris pr. enhed steg til DKK 131 i 1. kvartal 2013 fra DKK 126 i 1. kvartal 2012.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 1.314 millioner i 1. kvartal 2013 mod DKK 1.020 millioner i 1. kvartal 2012, svarende til en bruttomargin på 65,6% i 1. kvartal 2013 mod en bruttomargin på 71,6% i 1. kvartal 2012 og 64,5% i 4. kvartal 2012. Faldet i bruttomargin i 1. kvartal 2013 i forhold til 1. kvartal 2012 skyldtes primært højere guld- og sølvpriser samt virkningen af ophøret af fritagelsen for betaling af importtold i USA på visse varer produceret i Thailand. Stigningen i bruttomargin i forhold til 4. kvartal 2012 skyldtes, at priserne på råvarer faldt marginalt.

Udvikling i bruttomargin

	2013	2012	2012	2012	2012	2011
	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
	65,6%	64,5%	64,1%	67,9%	71,6%	72,7%

AFDÆKNING AF RÅVAREPRISER

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er 1.638 USD/oz, 1.753 USD/oz, 1.713 USD/oz og 1.622 USD/oz for guld og 30,48 USD/oz, 31,84 USD/oz, 31,53 USD/oz og 29,74 USD/oz for sølv. Tages der højde for den tidsmæssige forskydning i lagerbeholdningerne vil der være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på Selskabets vareforbrug. Kombinationen af den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen og PANDORAs løbende 12-måneders afdækning betyder, at Selskabet stort set er fuldt afdækket for helåret 2013.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 1. kvartal 2013 var USD/oz 1.672 for guld og USD/oz 32,00 for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 67% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.631 USD/oz) og sølv (30,09 USD/oz) i 1. kvartal 2013. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 2-3 procentpoint.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Selskabets driftsomkostninger udgjorde DKK 715 millioner i 1. kvartal 2013 mod DKK 667 millioner i 1. kvartal 2012, svarende til 35,7% af omsætningen i 1. kvartal 2013 i forhold til 46,8% i 1. kvartal

2012. Den forbedrede omkostningsprocent skyldtes primært omsætningsvæksten.

Selskabets salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger udgjorde DKK 509 millioner i 1. kvartal 2013 mod DKK 455 millioner i 1. kvartal 2012, svarende til 25,4% af omsætningen i 1. kvartal 2013 mod 32,0% i 1. kvartal 2012.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg til DKK 316 millioner i 1. kvartal 2013 fra DKK 286 millioner i 1. kvartal 2012, svarende til 15,8% af omsætningen i 1. kvartal 2013 mod 20,1% i 1. kvartal 2012. Stigningen i salgs- og distributionsomkostninger skyldtes primært en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker i forhold til 1. kvartal 2012 (168 i 1. kvartal 2013 mod 143 i 1. kvartal 2012).

Markedsføringsomkostningerne steg til DKK 193 millioner i 1. kvartal 2013 fra DKK 169 millioner i 1. kvartal 2012, svarende til 9,6% af omsætningen i 1. kvartal 2013 i forhold til 11,9% i 1. kvartal 2012. Stigningen i markedsføringsomkostninger var primært drevet af en øget investering i markedsføring i USA, som blev mere end opvejet af den øgede omsætning.

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 206 millioner i 1. kvartal 2013 mod DKK 212 millioner i 1. kvartal 2012, svarende til 10,3% af omsætningen for 1. kvartal 2013 mod 14,9% af omsætningen i 1. kvartal 2012.

Omkostningsnøgletal*

DKK mio.	2013		2012		2011	
	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
Salgs- og distributionsomkostninger	15,8%	18,1%	16,0%	23,4%	20,1%	15,7%
Markedsføringsomkostninger	9,6%	13,5%	10,6%	13,6%	11,9%	20,1%
Administrationsomkostninger	10,3%	10,6%	11,7%	17,2%	14,9%	12,6%
I alt	35,7%	42,2%	38,3%	54,2%	46,8%	48,4%

* Inklusive gevinster/tab fra salg af aktiver

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

EBITDA

EBITDA for 1. kvartal 2013 steg med 60,3% til DKK 643 millioner, svarende til en EBITDA-margin på 32,1% mod 28,2% i 1. kvartal 2012.

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 1. kvartal 2013 før allokering af centrale omkostninger 44,1% i Nord- og Sydamerika mod 49,9% i 1. kvartal 2012, 34,6% i Europa mod 16,0% i 1. kvartal 2012, og 35,8% i Asien og Stillehavsområdet mod 27,2% i 1. kvartal 2012. Ikke-fordelte omkostninger steg til -7,6% i 1. kvartal 2013 mod -7,5% i 1. kvartal 2012.

EBITDA-marginerne i alle regioner var påvirket af den lavere bruttomargin i 1. kvartal 2013. EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika var lavere end året før og var desuden påvirket af ophøret af fritagelsen for betaling af importtold i USA på visse varer produceret i Thailand. Den øgede margin i Europa og Asien og Stillehavsområdet var påvirket af omsætningsvæksten på en række markeder.

EBITDA-margin	1. kvrt. 2013 vs		
	2013 1. kvrt.	2012 1. kvrt.	1. kvrt. 2012 (% pts)
Nord- og Sydamerika	44,1%	49,9%	-5,8%
Europa	34,6%	16,0%	18,6%
Asien og Stillehavsområdet	35,8%	27,2%	8,6%
Ikke fordelte omkostninger	-7,6%	-7,5%	-0,1%
Koncernens EBITDA-margin	32,1%	28,2%	3,9%

EBIT

EBIT for 1. kvartal 2013 steg til DKK 599 millioner, svarende til en stigning på 69,7% i forhold til samme periode i 2012, hvilket medførte en EBIT-margin på 29,9% for 1. kvartal 2013 mod 24,8% i 1. kvartal 2012.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Selskabets finansielle indtægter og omkostninger (netto) udgjorde DKK -58 millioner i 1. kvartal 2013, hvoraf DKK 54 millioner var valutakurstab, mod finansielle indtægter og omkostninger (netto) på DKK 59 millioner i 1. kvartal 2012.

SELKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 103 mio i 1. kvartal 2013, svarende til en effektiv skatteprocent på 19% for 1. kvartal 2013 sammenlignet med 18% i 1. kvartal 2012.

PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat for 1. kvartal 2013 steg med 29,6% til DKK 438 millioner fra DKK 338 millioner i 1. kvartal 2012.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

Inklusive investeringen på DKK 190 millioner relateret til Trollbeads, genererede PANDORA et frit cash flow i 1. kvartal 2013 på DKK 406 millioner, svarende til en cash conversion på 92,7% mod 34,9% i 1. kvartal 2012. Denne stigning skyldtes hovedsagligt en højere omsætning og en forbedret EBITDA-margin og arbejdskapitalstyring.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fratrukket leverandørgæld) udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2013 26,9% af omsætningen fra de foregående 12 måneder på grund af lave varebeholdninger mod 35,2% pr. ultimo 1. kvartal 2012 og 30,7% pr. ultimo 4. kvartal 2012.

Varebeholdningerne steg til DKK 1.396 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2013 fra DKK 1.318 millioner pr. ultimo 4. kvartal 2012 og faldt med DKK 272 millioner i forhold til 1. kvartal 2012. Stigningen i varebeholdninger fra 4. kvartal 2012 til 1. kvartal 2013 skyldtes sædvanlige sæsonudsving. Faldet i varebeholdninger fra 1. kvartal 2012 skyldtes hovedsagligt bedre lagerstyring.

Udvikling i lagerbeholdning	2013	2012	2012	2012	2012
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1 kvrt.
Varebeholdning (DKK mio.)	1.396	1.318	1.922	1.925	1.668
% af seneste 12 måneders omsætning	19,3%	19,8%	29,9%	31,0%	26,3%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 724 millioner i 1. kvartal 2013 (10,0% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 704 millioner i 1. kvartal 2012 (11,1% af omsætningen for de foregående 12 måneder), i forhold til DKK 940 millioner i 4. kvartal 2012 (14,1% af omsætningen for de foregående 12 måneder).

I 1. kvartal 2013 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 246 millioner, herunder en engangsbetaling på DKK 190 millioner, som relaterer sig til købet af immaterielle rettigheder af Trollbeads i 1. kvartal 2013. Fraregnet engangsbetalingen til Trollbeads udgjorde Selskabets anlægsinvesteringer ca. 2,8% af omsætningen.

Årets udbyttebetaling på DKK 713 millioner blev udbetalt i 1. kvartal 2013.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 61 millioner i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet. Pr. 31. marts 2013 ejede PANDORA 581.078 stk. egne aktier, svarende til 0,45% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 414 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2013 (sammenlignet med DKK 977 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2012).

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 222 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2013 mod DKK 231 millioner pr. ultimo 4. kvartal 2012.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. ultimo 1. kvartal 2013 DKK 192 millioner, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,1x for de seneste 12 måneders EBITDA, mod DKK 746 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2012, svarende til 0,4x EBITDA for de seneste 12 måneder.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 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. marts 2013 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2013.

Det er endvidere vores 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 14. maj 2013

DIREKTION

Björn Gulden
Chief Executive Officer

Henrik Holmark
Chief Financial Officer

Sten Daugaard
Chief Development Officer

BESTYRELSE

Allan Leighton
Formand

Marcello V. Bottoli

Andrea Alvey

Anders Boyer-Søgaard

Christian Frigast

Torben Ballegaard Sørensen

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	2013 1. kv.	2012 1. kv.	2012 Hele året
Omsætning	3	2.002	1.424	6.652
Vareforbrug		-688	-404	-2.223
Bruttoresultat		1.314	1.020	4.429
Salgs-, distributions- og marketingsomkostninger		-509	-455	-2.084
Administrationsomkostninger		-206	-212	-870
Resultat af primær drift		599	353	1.475
Finansielle indtægter		1	66	132
Finansielle omkostninger		-59	-7	-128
Resultat før skat		541	412	1.479
Skatteomkostning		-103	-74	-277
Periodens resultat		438	338	1.202
Periodens resultat kan henføres til:				
Aktionærer i PANDORA A/S		438	338	1.202
Periodens resultat		438	338	1.202

Resultat pr. aktie

Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, ikke-udvandet	3,4	2,6	9,2
Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, udvandet	3,4	2,6	9,2

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2013 1. kv.	2012 1. kv.	2012 Hele året
Periodens resultat	438	338	1.202
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	180	-129	-65
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-20	171	203
Skat af anden totalindkomst	12	-11	-18
Anden totalindkomst efter skat	172	31	120
Periodens totalindkomst	610	369	1.322
Kan henføres til:			
Aktionærer i PANDORA A/S	610	369	1.322
Periodens totalindkomst	610	369	1.322

BALANCE

DKK mio.	2013	2012	2012
	31. marts	31. marts	31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Goodwill	1.982	1.906	1.922
Brand	1.053	1.053	1.053
Distributionsnetværk	321	328	331
Distributionsrettigheder	1.043	1.055	1.045
Andre immaterielle aktiver	326	92	136
Materielle aktiver	496	421	472
Udskudte skatteaktiver	309	290	190
Andre langfristede finansielle aktiver	29	36	26
Langfristede aktiver i alt	5.559	5.181	5.175
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.396	1.668	1.318
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	724	704	940
Andre tilgodehavender	533	302	502
Tilgodehavende skatter	140	43	138
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	222	231	341
Kortfristede aktiver i alt	3.015	2.948	3.239
Aktiver i alt	8.574	8.129	8.414
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	130	130	130
Overkurs	1.248	1.248	1.248
Egne aktier	-99	-38	-38
Reserve for valutakursregulering	885	639	703
Reserve for sikringstransaktioner	-59	-76	-51
Øvrige reserver	-	93	-
Foreslået udbytte	715	-	715
Overført resultat	3.071	3.074	3.331
Egenkapital i alt	5.891	5.070	6.038
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	396	948	151
Hensatte forpligtelser	7	85	7
Udskudte skatteforpligtelser	661	643	552
Andre langfristede forpligtelser	2	1	2
Langfristede forpligtelser i alt	1.066	1.677	712
Kortfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	18	29	7
Hensatte forpligtelser	493	216	463
Leverandørgæld	174	143	219
Skyldige selskabsskatter	337	378	283
Anden gæld	595	616	692
Kortfristede forpligtelser i alt	1.617	1.382	1.664
Forpligtelser i alt	2.683	3.059	2.376
Passiver i alt	8.574	8.129	8.414

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. januar - 31. marts 2012

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	130	1.248	-38	703	-51	-	715	3.331	6.038
<i>Totalindkomst</i>									
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	438	438
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	180	-	-	-	-	180
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-20	-	-	-	-20
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	12	-	-	-	12
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	180	-8	-	-	-	172
Periodens totalindkomst	-	-	-	180	-8	-	-	438	610
Overført til overført resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	-	17	17
Køb af egne aktier	-	-	-61	-	-	-	-	-	-61
Udbetalt udbytte	-	-	-	2	-	-	-715	-	-713
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	715	-715	-
Egenkapital 31. marts 2013	130	1.248	-99	885	-59	-	715	3.071	5.891
Egenkapital 1. januar 2012	130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411
<i>Totalindkomst</i>									
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	338	338
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-129	-	-	-	-	-129
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	171	-	-	-	171
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-11	-	-	-	-11
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-129	160	-	-	-	31
Periodens totalindkomst	-	-	-	-129	160	-	-	338	369
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	5	-	-	5
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-715	-	-715
Egenkapital 31. marts 2012	130	1.248	-38	639	-76	93	-	3.074	5.070

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2013	2012	2012
	1. kv.	1. kv.	Hele året
Resultat før skat	541	412	1.479
Finansielle indtægter	-1	-66	-132
Finansielle omkostninger	59	7	128
Af- og nedskrivninger	45	47	180
Optioner	17	5	20
Forskydning i varebeholdninger	-33	-79	302
Forskydning i tilgodehavender	186	66	-368
Forskydning i leverandørgæld	-48	-140	-67
Forskydning i andre forpligtelser	-109	-81	289
	657	171	1.831
Andre ikke-kontante reguleringer	34	12	-21
Renteindbetalinger m.m.	1	1	4
Renteudbetalinger m.m.	-5	-4	-47
Betaling af selskabsskat	-42	-43	-428
Pengestrømme fra driftsaktivitet	645	137	1.339
Køb af dattervirksomheder fratrukket overtagne likvide beholdninger	-4	-	-
Køb af immaterielle aktiver	-218	-6	-109
Køb af materielle aktiver	-28	-15	-167
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-3	-2	9
Salg af materielle aktiver	6	1	36
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-247	-22	-231
Udbetalt udbytte	-713	-650	-715
Køb og afgang af egne aktier	-61	-	-
Låneprovenu	260	592	3
Afdrag på lån	-5	-1	-231
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-519	-59	-943
Periodens ændring i likvider, netto	-121	56	165
Likvide beholdning og kortfristede indeståender			
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 1. januar	341	176	176
Kursdifference, netto	2	-1	-
Periodens ændring i likvider, netto	-121	56	165
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender 31. december	222	231	341
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	2.432	2.898	2.898

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

NOTER

NOTE 1 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i årsrapporten for 2012. Der henvises til beskrivelsen i note 1 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2012.

NOTE 2 – Sæsonudsving i driften

Som følge af de for smykkebranchen typiske sæsonudsving opnår PANDORA normalt en højere omsætning i andet halvår. Dog er PANDORAs produktlanceringer ændret fra to til syv årlige lanceringer, hvilket kan have en indflydelse på sæsonudsving i omsætningen i 2013.

NOTE 3 - Segmentoplysninger

PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med ledelsens rapporteringsstruktur. Med henblik på præsentationen af segmentoplysninger er en række segmenter sammenlagt. For alle segmenter stammer omsætningen fra de typer af produkter, der er angivet i produktinformationerne nedenfor.

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

NOTE 3 - Segmentoplysninger

1. kv. 2013

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille- havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatoppgørelse:					
Ekstern omsætning	1.057	713	232	-	2.002
Segmentresultat (EBITDA)	466	247	83	-153	643
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-45
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					1
Driftsresultat for koncernen					599

1. kv. 2012

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille- havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatoppgørelse:					
Ekstern omsætning	766	474	184	-	1.424
Segmentresultat (EBITDA)	397	67	44	-107	401
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-47
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-1
Driftsresultat for koncernen					353

Produktoplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2013 1. kv.	2012 1. kv.
Charms	1.457	1.088
Charms-armbånd i sterlingsølv og guld	256	190
Ringe	118	83
Andre smykker	171	63
Omsætning	2.002	1.424

Geografiske oplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2013 1. kv.	2012 1. kv.
USA	832	609
Australien	148	124
Storbritannien	190	134
Tyskland	108	100
Andre lande	724	457
Omsætning	2.002	1.424

NOTE 4 - Eventualforpligtelser

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

NOTE 5 - Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS (50,49% ejerandel ekskl. egne aktier) og det øverste moderselskab, Axcel III K/S 2 (32,34% ejerandel ekskl. egne aktier).

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcel III K/S 2's øvrige porteføljevirkksomheder, idet de er underkastet samme bestemmende indflydelse. Koncernen har ikke haft samhandel med Axcel III K/S 2 eller dets porteføljevirkksomheder i 2013 og 2012.

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

Med undtagelse af aflønning og goder, der modtages som bestyrelsesmedlem, medarbejder eller aktionær i PANDORA, er der ikke indgået væsentlige transaktioner med bestyrelsen og direktionen. Der henvises til beskrivelsen i note 23 i PANDORAs årsrapport for 2012.

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

NOTE 6 - Anvendt regnskabspraksis

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" samt den regnskabspraksis, der fremgår af PANDORAs årsrapport for 2012. Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. PANDORA har indført alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS), som er godkendt af EU med virkning fra regnskabsåret, der begyndte den 1. januar 2013. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

KVARTALSOVERSIGT

DKK mio.	2013	2012	2012	2012	2012
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.002	2.174	1.794	1.260	1.424
Bruttoresultat	1.314	1.403	1.150	856	1.020
EBITDA	643	534	503	220	401
Resultat af primær drift (EBIT)	599	486	463	173	353
Finansielle poster	-58	40	1	-96	59
Resultat før skat	541	526	464	77	412
Periodens resultat	438	421	380	63	338
Balance					
Aktiver i alt	8.574	8.414	8.967	8.358	8.129
Investeret kapital	6.141	5.900	6.632	6.220	5.938
Arbejdskapital, netto	1.243	1.277	2.037	1.630	1.400
Egenkapital	5.891	6.038	5.807	5.223	5.070
Rentebærende gæld, netto	192	-183	829	737	746
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	645	1.098	-35	139	137
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-247	-84	-55	-70	-22
Frit cash flow	406	1.030	-88	91	118
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-519	-947	68	-5	-59
Periodens ændring i likvider, netto	-121	67	-22	64	56
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	40,6%	11,4%	14,3%	-9,5%	-18,4%
Vækst i bruttoavance i %	28,8%	-1,2%	-0,4%	-17,3%	-18,4%
Vækst i EBITDA i %	60,3%	1,9%	-6,2%	-57,0%	-43,4%
Vækst i EBIT i %	69,7%	2,3%	-8,5%	-60,7%	-44,6%
Vækst i periodens resultat i %	29,6%	-24,1%	11,4%	-89,9%	-34,4%
Brutto-margin i %	65,6%	64,5%	64,1%	67,9%	71,6%
EBITDA-margin i %	32,1%	24,6%	28,0%	17,5%	28,2%
EBIT-margin i %	29,9%	22,4%	25,8%	13,7%	24,8%
Effektiv skattesats i %	19,0%	20,0%	18,1%	18,2%	18,0%
Cash conversion i %	92,7%	244,7%	-23,2%	144,4%	34,9%
Anlægsinvesteringer	246	105	70	80	21
Nettogæld/EBITDA *	0,1	-0,1	0,5	0,4	0,4
Egenkapitalandel i %	68,7%	71,8%	64,8%	62,5%	62,4%
ROIC i % *	28,0%	25,0%	22,1%	24,2%	29,9%

* 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.