

DELÅRSRAPPORT -1. KVARTAL 2015

PANDORA ØGER OMSÆTNINGEN MED 36,8% DREVET AF STÆRK UDVIKLING PÅ TVÆRS AF ALLE REGIONER

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 3.547 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til en stigning på 36,8%, eller 22,3% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2014:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 34,4% (en stigning på 12,8% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa steg med 33,2% (en stigning på 28,5% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 55,6% (en stigning på 34,9% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra konceptbutikker udgjorde 54,9% af den samlede omsætning og steg med 47,4%
- Bruttomarginen steg til 71,1% i 1. kvartal 2015 fra 69,1% i 1. kvartal 2014
- EBITDA steg med 39,3% til DKK 1.305 mio. i 1. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 36,8% i forhold til 36,1% i 1. kvartal 2014
- Periodens resultat udgjorde DKK 383 mio., negativt påvirket af ekstraordinære skatteudgifter samt finansielle omkostninger på DKK 385 mio., mod et resultat på DKK 704 mio. i 1. kvartal 2014
- I 1. kvartal 2015 udgjorde det frie cash flow DKK 990 mio. mod DKK 1.049 mio. i 1. kvartal 2014
- I 1. kvartal 2015 tilbagekøbte PANDORA 943.668 egne aktier til en samlet værdi på DKK 569 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 3,9 mio., svarende til 0,7% af den samlede aktiekapital.

RESULTATFORVENTNINGER TIL 2015

Primært som følge af valutakursændringer, har PANDORA besluttet at øge forventningerne til årets omsætning til mere end DKK 15,0 mia. (fra tidligere forventet mere end DKK 14,0 mia.), samt at øge forventningerne til anlægsinvesteringer til DKK 900 mio. (fra tidligere forventet DKK 800 mio.). Baseret på nuværende valutakurser, forventer PANDORA en medvind for omsætningen på ca. 10% fra valuta i forhold til 2014. Dette skal sammenlignes med en forventet medvind på 3-5% i februar 2015, i forbindelse med annonceringen af Selskabets årsrapport for 2014. Forventningerne til EBITDA-marginen er uændrede, og der forventes fortsat en EBITDA-margin på ca. 37%. Alle forventninger er baseret på de nuværende valutakurser.

Som følge af forliget indgået med de danske skattemyndigheder den 7. maj 2015, jf. Selskabsmeddelelse nr. 237, forventes den effektive skatteprocent for 2015 at blive ca. 30% mod tidligere forventet ca. 20%. Eksklusive en engangsudgift på DKK 364 mio., relateret til forliget, som angår årene 2009-2014, forventes den effektive skatteprocent for 2015 at være ca. 22%.

	Helåret 2015 Nye forventninger	Helåret 2014 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>15,0	11,9
EBITDA-margin	ca. 37%	36,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 900	455
Effektiv skatteprocent	ca. 30%	20%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butikksnetværket og forventer nu at tilføje mere end 325 nye konceptbutikker i 2015 mod tidligere forventet mere end 300.

I forbindelse med resultaterne for 1. kvartal udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

“Vi har igen fået en god start på året med tocifrede vækstrater i såvel alle de geografiske regioner som i alle produktkategorier. Omsætningsfremgangen er drevet af kraftig vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på mange af markederne samt den fortsatte udvidelse af vores netværk af konceptbutikker. Endvidere er lønsomheden i selskabet fortsat yderst stærk, hvilket også kan ses ved det stærke cash flow, der blev genereret i første kvartal.”

TELEFONKONFERENCE

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

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3272 8018

Storbritannien (internationalt): +44 0 1452 555 131

USA: +1 866 682 8490

For at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, bedes deltagerne ringe på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Når der ringes ind til telefonkonferencen, skal bekræftelseskoden 31028798 angives.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ægte metaller og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 90 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 9.600 forhandlere, herunder mere end 1.400 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 12.400 medarbejdere, hvoraf ca. 8.600 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ Copenhagen. I 2014 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 11,9 mia. (ca. EUR 1,6 mia.). For yderligere oplysninger henvises til www.pandoragroup.com.

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

Morten Eismark

VP Group Investor Relations

Telefon 3673 8213

Mobil 3045 6719

Magnus Thorstholm Jensen

Investor Relations Officer

Telefon 4323 1739

Mobil 3050 4402

MEDIA RELATIONS

Kristian Lysgaard

Director, Group Communications

Telefon 4323 1774

Mobil 2556 8561

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Helåret 2014
Resultatopgørelse for koncernen			
Omsætning	3.547	2.592	11.942
Bruttoresultat	2.522	1.791	8.423
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.305	937	4.294
Resultat af primær drift (EBIT)	1.238	887	4.072
Finansielle poster	-281	-8	-200
Resultat før skat	957	879	3.872
Periodens resultat	383	704	3.098
Balance for koncernen			
Aktiver i alt	11.396	9.192	10.556
Investeret kapital	6.235	5.666	6.080
Arbejds kapital, netto	126	660	434
Rentebærende gæld, netto (NIBD)	-330	-546	-1.121
Egenkapital	6.433	6.160	7.032
Pengestrømsopgørelse for koncernen			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.164	1.107	4.322
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-311	-71	-632
Frit cash flow	990	1.049	3.868
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.372	-1.152	-3.259
Periodens ændring i likvider, netto	-519	-116	431
Vækstnøgletal			
Omsætningsvækst, %	36,8%	29,5%	32,5%
Vækst i bruttoresultat, %	40,8%	36,3%	40,4%
Vækst i EBITDA, %	39,3%	45,7%	49,0%
Vækst i EBIT, %	39,6%	48,1%	51,9%
Vækst i periodens resultat, %	-45,6%	60,7%	39,5%
Marginer			
Bruttomargin, %	71,1%	69,1%	70,5%
EBITDA-margin, %	36,8%	36,1%	36,0%
EBIT-margin, %	34,9%	34,2%	34,1%
Andre nøgletal			
Skattesats, %	60,0%	20,0%	20,0%
Egenkapitalandel, %	56,4%	67,0%	66,6%
Nettorentebærende gæld/EBITDA*, x	-0,1	-0,2	-0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC)*, %	70,9%	52,4%	67,0%
Anlægsinvesteringer (CAPEX), DKK mio.	167	58	455
Cash conversion, %	258,5%	149,0%	124,9%
Aktieoplysninger			
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	9,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	-	-	112,7%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	3,2	5,6	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	3,1	5,5	24,7
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	633,5	358,5	504,5
Andre nøgletal			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11.945	8.798	9.957

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

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2015

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2015

I forbindelse med Selskabets Årsrapport 2014 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 3.900 mio. Aktietilbagekøbsprogrammet 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. Programmet opfører senest den 31. december 2015.

Pr. 31. marts 2015 havde Selskabet tilbagekøbt 943.668 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 569 mio. Pr. 31. marts 2015 ejede PANDORA i alt 7.441.561 egne aktier, svarende til 5,8% af Selskabets samlede aktiekapital, inklusive de aktier der er annulleret som led i nedennævnte kapitalnedsættelse.

PANDORA kan bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer. Pr. 31. marts 2015 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse 838.460 aktier.

ORGANISATIONSÆNDRINGER

Den 1. marts 2015 blev Allan Leighton afløst af Anders Colding Friis som ny administrerende direktør for PANDORA. Anders Colding Friis kommer fra en stilling som koncernchef i Scandinavian Tobacco Group, som er verdens største producent af cigarer og pibetobak.

På generalforsamlingen i marts 2015 blev Allan Leighton valgt som den ene af to næstformænd for bestyrelsen. Samtidig trådte Torben Ballegaard og Nikolaj Vejlsgaard ud af bestyrelsen.

Den 1. januar 2015 efterfulgte Peter Vekslund, tidligere Senior Vice President, Head of Finance i PANDORA, Henrik Holmark som CFO i PANDORA.

TYSKLAND

I januar 2015 indgik PANDORA en aftale med DHG GmbH (DHG) vedrørende overtagelse af op til 78 kommercielle butiksljemål i Tyskland, som tidligere har været drevet under navnet BiBa (tøjmærke for kvinder). PANDORA betaler et servicegebyr til DHG for at gøre butiksljemålene tilgængelige for PANDORA. Alle butiksljemål vedrører stand-alone butikker, som alle er placeret på de bedst tænkelige lokationer i Tyskland, og som alle passer ind i PANDORAs eksisterende strategi for udvidelse af netværket af konceptbutikker i Tyskland. PANDORA vil i 2015 åbne PANDORA-ejede konceptbutikker på de nye lokationer. Enkelte af disse åbninger vil være en re-lokalisering af eksisterende PANDORA-ejede butikker. Der er nu sikret 77 butiksljemål, hvormed transaktionen er gennemført.

Den samlede investering for de nye PANDORA-ejede butikker, inklusive etablering (inklusive lager i butikkerne) og re-lokalisering af butikker, omkostninger relateret til midlertidigt inaktive butiksljemål i overgangsperioden, service fee til DHG samt alle øvrige omkostninger forbundet med implementeringen forventes at udgøre ca. EUR 50 mio. (ca. DKK 370 mio.), hvoraf størstedelen indregnes som anlægsinvesteringer og varelager. Beløbet vil blive brugt i løbet af 2015.

KINA

I februar 2015 indgik PANDORA en aftale med Oracle Investment (Hong Kong) Limited (Oracle) om fælles distribution af PANDORAs smykker i Kina fra 1. juli 2015 til 31. december 2018. Ved aftalens udløb vil PANDORA overtage alle rettigheder til distribution af PANDORA-smykker i Kina.

PANDORA planlægger, gennem samarbejdet, at accelerere udrulningen af nye butikker, styrke fokus i detailledet og foretage øgede markedsføringsinvesteringer på det kinesiske marked. Oracle vil bidrage med sit indgående kendskab til detailmarkedet og den kinesiske forbruger samt deres indsigt i det kinesiske ejendomsmarked, hvilket vil hjælpe PANDORA til at sikre de mest attraktive lokationer.

Den 1. juli 2015 vil PANDORA som en del af aftalen med Oracle købe størstedelen af Oracles aktiver i Kina. Det samlede beløb, der skal betales til Oracle, vil afhænge af den realiserede omsætning i 2018, og en del af betalingen foretages først ved udløbet af aftalen. Den indledende betaling til Oracle forventes at være på ca. HKD 120 mio. (ca. DKK 100 mio.), afhængig af aktivernes værdi ved aftalens endelige indgåelse. Det samlede beløb vil være i størrelsesordenen HKD 200-500 mio. (ca. DKK 170-420 mio.). Aftalen forudsætter opfyldelse af visse betingelser.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**ESTORE I USA**

Den 21. april 2015 lancerede PANDORA en e-handelsplatform i USA (estore-us.pandora.net). Lanceringen er et led i Selskabets ønske om at sælge PANDORAs smykker online i hele verden. Med introduktionen af PANDORAs egen eSTORE i USA har selskabet nu eSTOREs i otte lande.

NEDSÆTTELSE AF PANDORA A/S' AKTIEKAPITAL

På PANDORAs ordinære generalforsamling den 18. marts 2015 blev det besluttet at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 5.818.651 ved annullering af nominelt DKK 5.818.651 egne aktier á DKK 1.

Bestyrelsen gennemførte kapitalnedsættelsen ved registrering hos Erhvervsstyrelsen. Efter kapitalnedsættelsen er Selskabets aktiekapital på nominelt DKK 122.297.169 fordelt på aktier á DKK 1.

Efter kapitalnedsættelsen ejer PANDORA mindre end 5% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder i Selskabet.

TRANSFER PRICING REVISION AFSLUTTET

Den 7. maj indgik PANDORA et forlig med de danske skattemyndigheder (SKAT) vedrørende en transfer pricing revision for perioden 2009 til 2014. SKAT og PANDORA var ikke enige om den gældende prisfastsættelsesmetode i Koncernen. Efter dialog med SKAT besluttede PANDORA at indgå et forlig, hvormed PANDORA vil allokere en højere andel af Koncernens resultat til Danmark i 2009-2014 såvel som fremadrettet.

I henhold til aftalen vil PANDORA betale et beløb på DKK 995 mio. til SKAT, hvilket dækker skattebetalinger og renter for de 6 år. Hele beløbet vil blive betalt i 2015.

PANDORA hensætter til estimerede skatteudgifter, og havde per 31. december 2014 hensat DKK 610 mio. relateret til disse betalinger. De ekstra DKK 364 mio. påvirker skat for 2015 i resultatopgørelsen

for 1. kvartal, ligesom de finansielle poster påvirkes med en betaling på DKK 21 mio.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 1. kvartal 2015 udgjorde DKK 3.547 mio., svarende til en vækst på 36,8% i forhold til 1. kvartal 2014, inklusive en positiv valutakurspåvirkning på 14,5 procentpoint, som primært skyldtes gunstige valutakursudsving i Nord- og Sydamerika samt i Asien og Stillehavsområdet.

Salgsvolumen steg 5,6% i forhold til 1. kvartal 2014. Den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA realiserede, udgjorde DKK 169 i 1. kvartal 2015, mod DKK 131 i 1. kvartal 2014. Den højere gennemsnitlige salgspris kunne primært henføres til valutakursudsving, en højere omsætningsandel fra Ringe, som sælges til højere gennemsnitspriser sammenlignet med individuelle charms, samt en forholdsmæssig højere andel af omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Priserne for det enkelte produkt var stort set uændrede i forhold til 1. kvartal 2014.

Omsætningsvæksten fortsatte for de tre store regioner i kvartalet, som alle viste tocifrede vækstrater. Væksten var drevet af en kombination af vækst i det direkte sammenlignelige salg på de fleste markeder, som bidrog med omkring 40% af væksten, samt den fortsatte udvidelse af butiksværet, som bidrog med de resterende 60%. Væksten i det direkte sammenlignelige salg var bl.a. drevet af en positiv modtagelse af kollektionerne Valentine's Day og Spring, som begge blev lanceret i butikkerne i 1. kvartal. Endvidere blev der tilføjet 60 nye produkter til PANDORAs Disney-kollektion, som fortsat sælger godt. Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal 2014. Produkter i alle kategorier, som er lanceret for mere end 12 måneder siden, understøtter fortsat omsætningsfremgangen.

Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, inkl. alle PANDORAs eSTOREs, steg med 115% til DKK 708 mio. og udgjorde 20% af koncernens omsætning, mod ca. 13% i 1. kvartal 2014. Væksten i detailomsætningen var drevet af stærk eksekvering i butikkerne, som medførte en positiv vækst i sammenligneligt salg, samt tilføjjelsen af 163 nye PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder, herunder netto 47 konceptbutikker og 16 shop-in-shops som er konverteret fra tidligere franchisetagere, til i alt 292 PANDORA-ejede konceptbutikker og 89 PANDORA-ejede shop-in-shops. Nettoeffekten af at omregne grossistomsætning fra franchisetageres butikker, som nu er PANDORA-ejede butikker, til detailomsætning udgør ca. DKK 60 mio.

Ved udgangen af 1. kvartal 2015 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 8% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 8% for henholdsvis 4. kvartal 2014 og 1. kvartal 2014.

På baggrund af oplysninger fra konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, fortsatte den positive udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på PANDORAs fire store markeder, USA, Storbritannien, Tyskland og Australien. Den positive udvikling kan henføres til en succesfuld produktportefølje med attraktive produkter, øget opmærksomhed som følge af regionale markedsføringskampagner samt generelt bedre eksekvering i butikkerne, som har ført til et stigende antal besøg i de fleste butikker.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 1. kvartal 2015 udgjorde 44,3% for Nord- og Sydamerika (45,1% i 1. kvartal 2014), 40,0% for Europa (41,1% i 1. kvartal 2014) og 15,7% for Asien og Stillehavsområdet (13,8% i 1. kvartal 2014).

Omsætningsfordeling

DKK mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Vækst	Vækst i lokal valuta	Helåret 2014
USA	1.209	876	38,0%	13,2%	3.629
Øvrige Nord- og Sydamerika	364	294	23,8%	11,6%	1.330
Nord- og Sydamerika	1.573	1.170	34,4%	12,8%	4.959
Storbritannien	464	299	55,2%	41,5%	1.654
Tyskland	151	121	24,8%	24,8%	578
Øvrige Europa	802	644	24,5%	23,1%	3.072
Europa	1.417	1.064	33,2%	28,5%	5.304
Australien	194	142	36,6%	28,2%	806
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	363	216	68,1%	39,4%	873
Asien og Stillehavsområdet	557	358	55,6%	34,9%	1.679
I alt	3.547	2.592	36,8%	22,3%	11.942

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.573 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til en stigning på 34,4%, eller 12,8% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2014. Stigningen kunne primært henføres til en positiv udvikling i USA og Brasilien samt fortsat høj efterspørgsel efter Disney-kollektionen, som blev lanceret i Nordamerika i november 2014. Disney-kollektionen blev i kvartalet udvidet med 60 nye produkter, hvoraf 10 kun forhandles i Disneys forlystelsesparker. De nye produkter inkluderer 4 øreringe og 2 ringe, hvilket er en tilføjelse til kollektionen.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.209 mio., svarende til en stigning på 38,0%, eller 13,2% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2014. Væksten var primært drevet af udvidelsen af netværket samt høje regionale vækstrater i det sammenlignelige salg, dog var kvartalets vækst negativt påvirket af en ugunstig timing af forsendelser i forhold til samme kvartal sidste år. Koncernens fokus på Ringe i USA understøtter fortsat væksten, og omsætningen fra denne kategori steg markant i forhold til 1. kvartal 2014 og nærmer sig nu 10% af omsætningen i USA. I september 2014 blev netto 22 konceptbutikker i USA opkøbt fra den tidligere franchisetager Hannoush, og de er nu kategoriseret som PANDORA-ejede butikker (transaktionen omfattede i alt 27 butikker, hvoraf fem butikker er blevet solgt til en eksisterende franchisetager). Omregningen af grossistomsætning til detailomsætning tilførte ca. DKK 20 mio. til omsætningen i USA i 1. kvartal.

Baseret på konceptbutikker i USA, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2015 med 8,9% i forhold til 1. kvartal 2014. Væksten i den nordøstlige region, hvor PANDORA i øjeblikket opdaterer butiksnævret, er forbedret men var forsat svagt negativ i 1. kvartal. Det direkte sammenlignelige salg i alle øvrige større regioner i USA voksede med lave to cifrede vækstrater i forhold til 1. kvartal 2014.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2015 til 1. kv. 2014	4. kv. 2014 til 4. kv. 2013	3. kv. 2014 til 3. kv. 2013	2. kv. 2014 til 2. kv. 2013	1. kv. 2014 til 1. kv. 2013
USA	8,9%	4,7%	3,7%	1,7%	8,5%

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 364 mio. i 1. kvartal, svarende til en

stigning på 23,8%, eller 11,6% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2014. Stigningen var primært drevet af en god udvikling i Brasilien, som oplevede positiv vækst i det sammenlignelige salg og udvidede butiksnævret med 28 nye konceptbutikker inden for de seneste 12 måneder. Omsætningen i Canada var uændret i forhold til 1. kvartal 2014, men faldt med 8% i lokal valuta. Faldet kunne primært tilskrives periodisering af omsætningen mellem kvartalerne. Butikkerne i Canada klarer sig fortsat godt, og der var positivt vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal. Omsætningen i Canada udgjorde omkring 50% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika.

Butiksnævret, antal forhandlere - Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /4. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /1. kv. 2014
Konceptbutikker	424	414	349	10	75
- heraf PANDORA-ejede	59	51	15	8	44
Shop-in-shops	672	683	585	-11	87
- heraf PANDORA-ejede	2	2	6	-	-4
Guld	874	881	848	-7	26
Brandede i alt	1.970	1.978	1.782	-8	188
Brandede i % af det samlede antal	60,3%	58,5%	54,8%		
Sølv	1.023	1.094	1.068	-71	-45
Hvid og travel retail	274	308	400	-34	-126
I alt	3.267	3.380	3.250	-113	17

PANDORA fortsætter med at udvikle det brandede butiksnævret, og der blev i 1. kvartal 2015 åbnet 10 nye konceptbutikker i Nord- og Sydamerika. Antallet af brandede forhandlere i regionen faldt med 8 butikker i 1. kvartal. Antallet af PANDORA-ejede butikker i Nord- og Sydamerika steg til 61 ved udgangen af 1. kvartal 2015. Stigningen i forhold til 1. kvartal 2014 kunne primært henføres til købet af netto 22 konceptbutikker fra Hannoush i 3. kvartal 2014, som nu kategoriseres som PANDORA-ejede butikker. Som led i vores fortsatte fokus på den brandede del af netværket lukkes ikke-brandede butikker, der udviser en svag udvikling, og i 1. kvartal blev der lukket 105 ikke-brandede butikker i Nord- og Sydamerika, som næsten alle var lokaliseret i USA.

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.417 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til en stigning på 33,2%, eller 28,5% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2014. Væksten var primært drevet af Storbritannien, Tyskland, Frankrig og Italien, hvorimod der var et fald i omsætningen i Rusland i kvartalet.

Omsætningen fra Storbritannien udgjorde DKK 464 mio. i 1. kvartal, svarende til en stigning på 55,2%, eller 41,5% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2014. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne samt udvidelsen af butiksnævret, herunder åbningen af 33 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, så det samlede antal konceptbutikker nu udgør 160. PANDORAs eSTORE i Storbritannien klarer sig fortsat godt og bidrog med ca. 10% til kvartalets omsætning. Den fortsat øgede fokus på Ringe understøtter stadig væksten, og omsætningen fra denne kategori steg med mere end 90% i forhold til 1. kvartal 2014. Mere end 20% af omsætningen i kvartalet stammede fra Ringe.

Baseret på konceptbutikker i Storbritannien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2015 med 20,6% i forhold til 1. kvartal 2014, hvilket dermed var det femte kvartal i træk med mere end 20% vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne. Den kraftige vækst var understøttet af alle produktkategorierne, især Ringe, Øreringe og Halskæder.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2015 til 1. kv. 2014	4. kv. 2014 til 4. kv. 2013	3. kv. 2014 til 3. kv. 2013	2. kv. 2014 til 2. kv. 2013	1. kv. 2014 til 1. kv. 2013
Storbritannien	20,6%	20,6%	20,6%	26,2%	27,9%

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

Omsætningen i Tyskland udgjorde DKK 151 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til en stigning på 24,8% i forhold til 1. kvartal 2014. Selskabet er i gang med at forbedre butiksværket i Tyskland, og PANDORA fortsætter med at forbedre eksekvering i butikkerne i hele landet. Som led i denne indsats indgik PANDORA i januar 2015 en aftale om at overtage op til 78 butiksejemål i Tyskland, hvoraf 77 nu er på plads. Transaktionen er hermed gennemført. PANDORA vil åbne PANDORA-ejede konceptbutikker på de nye lokationer, og i 1. kvartal blev der åbnet otte PANDORA-ejede butikker på de ovennævnte lokationer. Der blev i alt tilføjet 17 PANDORA-ejede konceptbutikker i Tyskland i kvartalet, hvoraf de ni blev overtaget fra franchisetagere. Ved udgangen af 1. kvartal 2015 var der 78 PANDORA-ejede konceptbutikker ud af i alt 91 konceptbutikker i Tyskland.

Baseret på konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2015 med 3,8% i forhold til 1. kvartal 2014. Den positive udvikling var primært drevet af et stærkt salg i de PANDORA-ejede butikker, hvor det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne steg med 5,0% i forhold til 1. kvartal 2014.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2015 til 1. kv. 2014	4. kv. 2014 til 4. kv. 2013	3. kv. 2014 til 3. kv. 2013	2. kv. 2014 til 2. kv. 2013	1. kv. 2014 til 1. kv. 2013
Tyskland	3,8%	2,3%	8,5%	10,0%	11,5%

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

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 802 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til en stigning på 24,5% i forhold til 1. kvartal 2014. Omsætningen fra Øvrige Europa var primært drevet af en positiv udvikling i Italien og Frankrig, og omsætningen fra de to lande steg med omkring 50% i 1. kvartal. Italien og Frankrig udgjorde henholdsvis ca. 30% og 15% af kvartalets omsætning fra Øvrige Europa. Omsætningen fra Rusland faldt med 75% i kvartalet, hvilket primært skyldtes periodisering af omsætning samt et stærkt 1. kvartal sidste år. Konceptbutikkerne i Rusland klarer sig relativt godt i lyset af de svære økonomiske forhold i landet, og det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne var stort set uændret i forhold til 1. kvartal 2014. Omsætningen i Rusland udgjorde ca. 5% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Europa. Omsætningen i Øvrige Europa var endvidere positivt påvirket af konvertering af omsætning fra eksterne distributører til detailomsætning i Mellemøsten efter opkøbet af den lokale distributør.

Butiksnetværk, antal forhandlere – Europa

	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /4. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /1. kv. 2014
Konceptbutikker	811	786	617	25	194
- heraf PANDORA-ejede	201	169	119	32	82
Shop-in-shops	681	677	628	4	53
- heraf PANDORA-ejede	76	68	54	8	22
Guld	1.369	1.380	1.330	-11	39
Brandede i alt	2.861	2.843	2.575	18	286
Brandede i % af det samlede antal	50,2%	48,6%	41,6%		
Sølv	1.452	1.577	1.957	-125	-505
Hvid og travel retail	1.382	1.431	1.658	-49	-276
I alt*	5.695	5.851	6.190	-156	-495

* Omfatter for 1. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 138 konceptbutikker, 205 shop-in-shops, 350 guld, 262 sølv og 566 hvide butikker

I 1. kvartal 2015 steg antallet af brandede butikker i Europa med 18 til i alt 2.861 butikker, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg. Der blev åbnet netto 25 konceptbutikker i 1. kvartal, primært i Tyskland (7), Storbritannien (4) og Italien (4). Der blev i alt tilføjet netto 32 PANDORA-ejede konceptbutikker i kvartalet, hvoraf de 17 blev tilføjet i Tyskland, og 14 var relateret til købet af PANDORAs lokale distributør i Forenede Arabiske Emirater, Bahrain, Qatar og Oman, som trådte i kraft i januar 2015 (11 blev erhvervet og 3 blev åbnet efter overtagelsen).

PANDORA har eSTOREs i Europa i Østrig, Frankrig, Tyskland, Italien, Holland, Polen og Storbritannien.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 557 mio., svarende til en stigning på 55,6%, eller 34,9% i lokal valuta, i forhold til samme periode i 2013.

Omsætningen i Australien udgjorde DKK 194 mio., svarende til en stigning på 36,6%, eller 28,2% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2014. Væksten skyldtes en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne samt åbningen af 12 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, så der nu er i alt 91 konceptbutikker i Australien. Kategorien Ringe klarer sig fortsat godt i Australien, og omsætningen fra denne kategori steg med 58% i forhold til 1. kvartal 2014. Kategorien udgjorde mere end 20% af omsætningen, hvilket var på niveau med 1. kvartal 2014.

Baseret på konceptbutikker i Australien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 1. kvartal 2015 med 24,6% i forhold til 1. kvartal 2014, hvilket dermed var det ottende kvartal i træk med mere end 20% vækst i det direkte sammenlignelige salg. Den fortsat positive udvikling var drevet af alle produktkategorierne.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2015 til 1. kv. 2014	4. kv. 2014 til 4. kv. 2013	3. kv. 2014 til 3. kv. 2013	2. kv. 2014 til 2. kv. 2013	1. kv. 2014 til 1. kv. 2013
Australien	24,6%	20,0%	22,9%	33,0%	33,6%

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

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 363 mio., svarende til en stigning på 68,1%, eller 39,4% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2014. Stigningen kunne primært henføres til den fortsat positive udvikling i Hongkong, hvor omsætningen steg med over 100% i 1. kvartal 2015. Væksten i Hongkong var drevet af høj vækst i de nye butikker. I forhold til samme kvartal sidste år blev der åbnet 8 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, så der nu er i alt 16 konceptbutikker i Hongkong. Omsætningen fra Malaysia, Taiwan og Kina bidrog yderligere til væksten.

Som meddelt i 2014 indledte PANDORA pr. 1. januar 2015 en strategisk alliance med Bluebell om fælles distribution af PANDORA smykker i Japan. PANDORA planlægger, gennem samarbejdet, at accelerere udrulningen af nye butikker, styrke fokus i detailledet og foretage øgede markedsføringsinvesteringer på det japanske marked. Bluebell vil bidrage med sit indgående kendskab til detailmarkedet og den japanske forbruger samt deres indsigt i det japanske ejendomsmarked. Som følge heraf er der nu 1 konceptbutik og 11 shop-in-shops i Japan som er PANDORA-ejede (9 blev erhvervet og 2 blev åbnet efter overtagelsen).

Butiksnetværk, antal forhandlere - Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /4. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /1. kv. 2014
Konceptbutikker	212	210	171	2	41
- heraf PANDORA-ejede	32	31	24	1	8
Shop-in-shops	195	195	175	-	20
- heraf PANDORA-ejede	11	-	-	11	11
Guld	138	139	145	-1	-7
Brandede i alt	545	544	491	1	54
Brandede i % af det samlede antal	81,1%	80,6%	77,7%		
Sølv	71	73	73	-2	-2
Hvid og travel retail	56	58	68	-2	-12
I alt	672	675	632	-3	40

Ved udgangen af 1. kvartal 2015 havde PANDORA 545 brandede butikker i Asien og Stillehavsområdet mod 544 i 4. kvartal 2014.

SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit netværk af konceptbutikker fortsætter, og i 1. kvartal 2015 åbnede PANDORA netto 37 nye konceptbutikker, herunder 10 i Nord- og Sydamerika, 25 i Europa og 2 i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA tilføjede i 1. kvartal 41 PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket, herunder 17 i Tyskland, 14 i Forenede Arabiske Emirater, 4 i USA og 4 i Brasilien. Af de 41 nye PANDORA-ejede konceptbutikker blev netto 25 eksisterende butikker overtaget fra samarbejdspartnere eller franchisetagere (11 i Mellemøsten, 9 i Tyskland, 4 i USA og 1 i Japan). Der henvises til note 10 for en yderligere geografisk fordeling af konceptbutikkerne.

PANDORA tilføjede i kvartalet 19 PANDORA-ejede shop-in-shops, som omfattede i alt 16 butikker, som blev overtaget fra samarbejdspartnere eller franchisetagere (9 i Japan, 4 i Tyskland og 3 i Mellemøsten) samt netto 2 butikslukninger.

PANDORA har udvidet det brandede butiksnetværk med 528 forhandlere siden udgangen af 1. kvartal 2014, og ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste en svag udvikling, blev lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker. Som følge heraf er antallet af ikke-brandede forhandlere blevet reduceret med 966 butikker i de seneste 12 måneder.

Det samlede antal forhandlere var 9.634 ved udgangen af 1. kvartal 2015, svarende til et fald på 438 forhandlere i forhold til 1. kvartal 2014.

Butiksnetværk, antal forhandlere – Koncern

	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /4. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /1. kv. 2014
Konceptbutikker	1.447	1.410	1.137	37	310
- heraf PANDORA-ejede	292	251	158	41	134
Shop-in-shops	1.548	1.555	1.388	-7	160
- heraf PANDORA-ejede	89	70	60	19	29
Guld	2.381	2.400	2.323	-19	58
Brandede i alt	5.376	5.365	4.848	11	528
Brandede i % af det samlede antal	55,8%	54,2%	48,1%		
Sølv	2.546	2.744	3.098	-198	-552
Hvid og travel retail	1.712	1.797	2.126	-85	-414
I alt*	9.634	9.906	10.072	-272	-438

*Omfatter for 1. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 138 konceptbutikker, 205 shop-in-shops, 350 guld, 262 sølv og 566 hvide butikker

Omsætningen fra konceptbutikker steg med 47,4% til DKK 1.949 mio. og udgjorde 54,9% af omsætningen i kvartalet mod 51,0% i 1. kvartal 2014. Stigningen kunne henføres til bedre eksekvering i butikkerne samt tilføjes af 310 nye konceptbutikker, netto.

Omsætningen fra brandede salgskanaler steg med 39,8% til DKK 3.058 mio. og udgjorde 86,2% af omsætningen mod 84,4% i 1. kvartal 2014. Stigningen var drevet af en øget andel af brandede butikker, inklusive PANDORA-ejede butikker, samt relativt højere omsætning i de eksisterende brandede butikker.

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Helåret 2014
Konceptbutikker	1.949	1.322	47,4%	54,9%	6.741
Shop-in-shops	715	480	49,0%	20,2%	2.008
Guld	394	386	2,1%	11,1%	1.471
Brandede i alt	3.058	2.188	39,8%	86,2%	10.220
Sølv	173	207	-16,4%	4,9%	791
Hvid og travel retail	195	111	75,7%	5,5%	538
Ikke-brandede i alt	368	318	15,7%	10,4%	1.329
Direkte distribution i alt	3.426	2.506	36,7%	96,6%	11.549
Ekstern distribution	121	86	40,7%	3,4%	393
Samlet omsætning	3.547	2.592	36,8%	100,0%	11.942

PRODUKTUDBUD

PANDORAs kernekategorier Charms og Armbånd samt Ringe oplever fortsat god fremgang, hvilket er drevet af fortsat fornyelse på tværs af kategorierne samt skræddersyede kampagner med fokus på kernekategorierne.

Produktmix

DKK mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Helåret 2014
Charms	2.381	1.784	33,5%	67,1%	7.933
Charms-armbånd i sølv og guld	422	312	35,3%	11,9%	1.427
Ringe	405	220	84,1%	11,4%	1.192
Øvrige smykker	339	276	22,8%	9,6%	1.390
Samlet omsætning	3.547	2.592	36,8%	100,0%	11.942

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 2.381 mio. i kvartalet, hvilket var en stigning på 33,5% i forhold til 1. kvartal 2014, mens omsætningen fra Charms-armbånd i sølv og guld steg med 35,3%. De to kategorier udgjorde 79,0% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2015 mod 80,9% i 1. kvartal 2014. Omsætningen fra begge kategorier var drevet af fortsat høj efterspørgsel efter såvel nye som eksisterende produkter, og især Armbånd er drevet af lanceringen af en ny version af det klassiske Moments-armbånd, hvor låsen er formet som et hjerte. PANDORA ESSENCE-kollektion klarer sig fortsat godt, og omsætningen fra kollektionen steg med over 100% i forhold til 1. kvartal 2014, selvom det er fra et lavt udgangspunkt. Væksten var især drevet af Storbritannien, Italien, Tyskland og Asien og Stillehavsområdet. Endelig var omsætningen fra Charms påvirket af lanceringen af 60 nye Disney-produkter, hvoraf langt størstedelen var charms.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 405 mio., svarende til en stigning på 84,1% i forhold til 1. kvartal 2014. Kategorien klarer sig fortsat rigtig godt takket være fortsat brug af salgsfremmende tiltag på de fleste markeder, herunder mere fokus på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget

fokus på ringe i butikkerne samt skræddersyede salgskampagner for ringe. Kategorien Ringe udgjorde 11,4% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2015 mod 8,5% i 1. kvartal 2014.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 339 mio., svarende til en stigning på 22,8% i forhold til 1. kvartal 2014. Væksten var drevet af omsætningen fra øreringe og halskæder, som steg med henholdsvis ca. 60% og 70% i forhold til samme kvartal sidste år. Omsætningen fra øvrige armbånd faldt med ca. 5% som følge af lavere omsætning af læderarmbånd. Øvrige smykker udgjorde 9,6% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2015 i forhold til 10,6% i 1. kvartal 2014.

OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 2.309 mio., hvilket var en stigning på 35,4% i forhold til 1. kvartal 2014. De samlede omkostninger udgjorde 65,1% af kvartalets omsætning mod 65,8% i 1. kvartal 2014.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Andel af den samlede omsætning	Helåret 2014
				1. kv. 2015	1. kv. 2014	
Vareforbrug	1.025	801	28,0%	28,9%	30,9%	3.519
Bruttoresultat	2.522	1.791	40,8%	71,1%	69,1%	8.423
Salgs- og distributionsomkostninger	599	415	44,3%	16,9%	16,0%	1.957
Markedsføringsomkostninger	327	210	55,7%	9,2%	8,1%	1.143
Administrationsomkostninger	358	279	28,3%	10,1%	10,8%	1.251
Samlede omkostninger	2.309	1.705	35,4%	65,1%	65,8%	7.870

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 2.522 mio., svarende til en bruttomargin på 71,1% mod en bruttomargin på 69,1% i 1. kvartal 2014. Den højere bruttomargin i 1. kvartal skyldtes primært lavere priser på guld og sølv samt en højere andel af omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, som har en højere bruttomargin i forhold til grossistomsætning. Stigningen blev delvist opvejet af valutakurseffekten på løn- og råvareomkostninger samt købet af 22 konceptbutikker, netto, i USA sidste år, hvor varebeholdninger blev erhvervet til grossistpriser, som på kort sigt havde en negativ indvirkning på marginerne i Nord- og Sydamerika.

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 USD 1.254/oz, USD 1.214/oz, USD 1.189/oz og USD 1.227/oz for guld og USD 18,62/oz, USD 17,93/oz, USD 16,48/oz og USD 17,02/oz for sølv. Der vil være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på selskabets vareforbrug som følge af en tidsmæssig forskydning i lagerbeholdningerne.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 1. kvartal 2015 var USD 1.290/oz for guld og USD 18,85/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 73% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.218/oz) og sølv (USD 16,71/oz) i 1. kvartal 2015. Under disse forudsætninger ville en

ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1 procentpoint.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Selskabets driftsomkostninger udgjorde DKK 1.284 mio. i 1. kvartal 2015 mod DKK 904 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til 36,2% af omsætningen i 1. kvartal 2015 i forhold til 34,9% i 1. kvartal 2014. Alle driftsomkostninger var i 1. kvartal påvirket af ugunstige valutakursudsving i forhold til i 1. kvartal 2014 (primært USD, GBP, AUD og THB), som havde en samlet indvirkning på ca. DKK 100 mio.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 599 mio., svarende til en stigning på 44,3% i forhold til 1. kvartal 2014 og svarende til 16,9% af omsætningen mod 16,0% i 1. kvartal 2014. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning samt en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker (fra 218 butikker i 1. kvartal 2014 til 381 butikker i 1. kvartal 2015). De højere omkostninger i PANDORA-ejede butikker vedrører primært ejendoms- og personaleomkostninger. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne i procent af omsætningen blev til dels opvejet af forbedret omkostningseffektivitet i alle butikstyperne.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 327 mio. i 1. kvartal 2015 mod DKK 210 mio. i 1. kvartal 2014, svarende til 9,2% af omsætningen i 1. kvartal 2015 mod 8,1% i 1. kvartal 2014. Stigningen var primært drevet af højere medieomkostninger med særligt fokus på de digitale medier.

Administrationsomkostningerne steg i 1. kvartal 2015 med 28,3% til DKK 358 mio., svarende til 10,1% af omsætningen mod 10,8% af omsætningen i 1. kvartal 2014. De højere administrationsomkostninger skyldtes primært højere IT-omkostninger, som vedrørte et stigende antal IT-projekter, samt højere personaleomkostninger.

EBITDA

EBITDA for 1. kvartal 2015 steg med 39,3% til DKK 1.305 mio., svarende til en EBITDA-margin på 36,8% mod 36,1% i 1. kvartal 2014. Sammenlignet med 1. kvartal 2014, var EBITDA-marginen negativt påvirket med ca. 1,5 procentpoint fra valutakursudsving. Den overordnede forbedring kunne henføres til en højere bruttomargin.

EBITDA-marginer fordelt på regioner

	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	1. kvrt. 2015 mod 1. kvrt. 2014 (%-point)
Nord- og Sydamerika	42,3%	44,3%	-2,0%
Europa	43,5%	39,8%	3,7%
Asien og Stillehavsområdet	50,3%	50,3%	0,0%
Ikke-fordelte omkostninger	-7,2%	-7,1%	-0,1%
Koncernens EBITDA-margin	36,8%	36,1%	0,7%

Kvartalets EBITDA-margin for Nord- og Sydamerika var 42,3%, hvilket var 2,0 procentpoint lavere end i samme kvartal sidste år. Kvartalets bruttomargin for Nord- og Sydamerika blev reduceret med ca. to procentpoint som følge af erhvervelsen af netto 22 konceptbutikker fra Hannoush i USA. Varebeholdninger i butikkerne blev erhvervet af PANDORA til grossistpriser, som på kort sigt har en negativ indvirkning på marginerne. Endvidere var marginen påvirket af højere driftsomkostninger, primært som følge af højere markedsføringsomkostninger.

EBITDA-marginen for Europa steg fra 39,8% i 1. kvartal 2014 til 43,5% i 1. kvartal 2015, drevet primært af den forbedrede bruttomargin.

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet var uændret på 50,3% i forhold til 1. kvartal 2014. Stigningen i bruttomarginen for kvartalet blev modvirket af en stigning i driftsomkostninger, primært vedrørende markedsføring og administration.

EBIT

EBIT for 1. kvartal 2015 steg til DKK 1.238 mio., svarende til en stigning på 39,6% i forhold til samme periode i 2014, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,9% for 1. kvartal 2015 mod 34,2% i 1. kvartal 2014.

FINANSIELLE POSTER

Selskabet havde i 1. kvartal 2015 finansielle nettoomkostninger på DKK 281 mio., hvoraf DKK 276 mio. ikke var likviditetspåvirkende. Heraf var DKK 230 mio. et valutakurstab, primært som følge af urealiserede tab på koncerninterne lån i amerikanske dollar. DKK 51 mio. var nettorenteomkostninger og andre omkostninger, herunder tab på råvare- og valutakurskontrakter. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoomkostning på DKK 8 mio. i 1. kvartal 2014.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 574 mio. i 1. kvartal 2015. Kvartalets skatteomkostninger var påvirket af det tidligere nævnte forlig indgået med de danske skattemyndigheder, hvilket havde en effekt på DKK 364 mio. i kvartalet. Kvartalets effektive skatteprocent var på 60,0%. Eksklusive den ekstra skatteomkostning ville den effektive skatteprocent have været på 22,0% sammenlignet med 20,0% for 1. kvartal 2014.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. kvartal 2015 faldt til DKK 383 mio. fra DKK 704 mio. i 1. kvartal 2014. Faldet skyldes den ekstra skatteomkostning på DKK 364 mio. samt højere finansielle omkostninger.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede i 1. kvartal 2014 et frit cash flow på DKK 990 mio. mod DKK 1.049 mio. i 1. kvartal 2014, som var positivt påvirket af en ekstraordinær tilbagebetaling vedrørende kvartalsvis betaling af moms i Tyskland med DKK 259 mio. Der blev i 1. kvartal 2015 opnået en cash conversion på 258,5%. Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. marts 2015 16,0% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 19,3% pr. 31. marts 2014 og 16,7% pr. 31. december 2014.

Varebeholdningerne udgjorde DKK 1.925 mio. pr. 31. marts 2015, svarende til 14,9% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 16,4% i 1. kvartal 2014 og 14,1% i 4. kvartal 2014. Stigningen i varebeholdningerne i forhold til 4. kvartal 2014 skyldtes primært en stigning efter julesalget. Den nominelle stigning i forhold til 1. kvartal 2014 skyldtes primært større aktivitet, køb af butikker og valutakursudsving. I forhold til 1. kvartal 2014 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 15%.

Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014
Varebeholdninger	1.925	1.684	2.126	1.684	1.574
I % af seneste 12 måneders omsætning	14,9%	14,1%	19,7%	16,5%	16,4%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 1.093 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015 (8,5% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 889 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2014 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder) og fra DKK 1.110 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2014 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Den relative nedgang i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser kunne primært henføres til en fortsat stærk inddrivelse af tilgodehavender.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 954 mio. mod DKK 613 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2014 og DKK 804 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2014. Stigningen kan primært tilskrives den højere aktivitet.

Anden gæld udgjorde DKK 918 mio. pr. 31. marts 2015 mod DKK 630 mio. pr. 31. december 2014. Stigningen skyldtes primært udbytteskat på DKK 251 mio. vedrørende det årlige udbytte, der blev udbetalt i 1. kvartal 2015.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 167 mio. mod DKK 58 mio. i 1. kvartal 2014. Stigningen kan primært henføres til investeringer i USA vedrørende modernisering af de butikker, der blev købt af Hannoush, forberedelser til eSTORE i USA (lanceret i april) og et nyt hovedkontor. Anlægsinvesteringerne var endvidere påvirket af åbningen af 17 nye PANDORA-ejede butikker i Tyskland. Anlægsinvesteringerne udgjorde 4,7% af omsætningen i 1. kvartal 2015.

Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, netto, udgjorde DKK 132 mio. mod DKK 3 mio. i 1. kvartal 2014. Beløbet vedrører primært købet af distributøren i Mellemøsten (DKK 91 mio.) og 4 konceptbutikker, netto, i USA, herunder varebeholdninger (DKK 33 mio.). Se note 7 for yderligere oplysninger om virksomhedssammenslutninger.

På den ordinære generalforsamling i marts 2015 blev det foreslåede årlige udbytte for 2014 på DKK 9 pr. aktie, svarende til DKK 1.088 mio., godkendt. Udbyttet blev udbetalt den 23. marts 2015.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 569 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2015. Pr. 31. marts 2015 ejede PANDORA i alt 7.441.561 egne aktier, svarende til 5,8% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 314 mio. pr. 31. marts 2015 mod DKK 25 mio. pr. 31. marts 2014, og de likvide beholdninger udgjorde DKK 644 mio. mod DKK 571 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2014.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. marts 2015 DKK -330 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på -0,1x, mod DKK -546 mio. pr. 31. marts 2014, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på -0,2x.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato gennemgået og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2015 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 2015 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2015.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-17 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 12. maj 2015

DIREKTION

Anders Colding Friis
Chief Executive Officer

Peter Vekslund
Chief Financial Officer

BESTYRELSE

Peder Tuborgh
Formand

Christian Frigast
Næstformand

Allan Leighton
Næstformand

Andrea Alvey

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Ronica Wang

REGNSKAB

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Helåret 2014
Omsætning	3	3.547	2.592	11.942
Produktionsomkostninger		-1.025	-801	-3.519
Bruttoresultat		2.522	1.791	8.423
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-926	-625	-3.100
Administrationsomkostninger		-358	-279	-1.251
Resultat af primær drift		1.238	887	4.072
Finansielle indtægter		2	8	14
Finansielle omkostninger		-283	-16	-214
Resultat før skat		957	879	3.872
Skatteomkostning		-574	-175	-774
Periodens resultat		383	704	3.098
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		3,2	5,6	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		3,1	5,5	24,7

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Helåret 2014
Periodens resultat	383	704	3.098
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	653	24	537
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	45	101	-18
Skat af anden totalindkomst	2	-4	5
Anden totalindkomst efter skat	700	121	524
Periodens totalindkomst	1.083	825	3.622

Balance for koncernen

DKK mio.	2015 31. marts	2014 31. marts	2014 31. december
AKTIVER			
Goodwill	2.303	1.916	2.080
Brand	1.057	1.053	1.053
Distributionsnetværk	239	291	268
Distributionsrettigheder	1.073	1.043	1.047
Andre immaterielle aktiver	473	325	411
Immaterielle aktiver i alt	5.145	4.628	4.859
Materielle anlægsaktiver	866	515	711
Udskudte skatteaktiver	399	369	407
Andre langfristede finansielle aktiver	131	57	99
Langfristede aktiver	6.541	5.569	6.076
Varebeholdninger	1.925	1.574	1.684
Finansielle instrumenter	291	-	99
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.093	889	1.110
Tilgodehavende skatter	259	41	52
Andre tilgodehavender	643	548	404
Likvider	644	571	1.131
Kortfristede aktiver	4.855	3.623	4.480
Aktiver i alt	11.396	9.192	10.556
PASSIVER			
Aktiekapital	128	130	128
Overkurs	1.229	1.248	1.229
Egne aktier	-2.984	-1.020	-2.679
Reserver	1.429	326	729
Foreslået udbytte	-	-	1.088
Overført resultat	6.631	5.476	6.537
Egenkapital	6.433	6.160	7.032
Hensatte forpligtelser	132	76	61
Lån og anden gæld	250	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	432	563	430
Andre langfristede forpligtelser	-	3	-
Langfristede forpligtelser	814	642	491
Hensatte forpligtelser	675	525	678
Lån og anden gæld	64	25	10
Finansielle instrumenter	424	49	268
Leverandørgæld	954	613	804
Skyldige selskabsskatter	1.114	651	643
Anden gæld	918	527	630
Kortfristede forpligtelser	4.149	2.390	3.033
Forpligtelser	4.963	3.032	3.524
Passiver	11.396	9.192	10.556

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakursr egulering	Reserve for sikrings transakt ioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenka pital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	128	1.229	-2.679	885	-156	1.088	6.537	7.032
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	383	383
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	653	-	-	-	653
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	45	-	-	45
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	2	-	-	2
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	653	47	-	-	700
Periodens totalindkomst	-	-	-	653	47	-	383	1.083
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	264	-	-	-	-289	-25
Køb af egne aktier	-	-	-569	-	-	-	-	-569
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.088	-	-1.088
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts 2015	128	1.229	-2.984	1.538	-109	-	6.631	6.433
Egenkapital 1. januar 2014	130	1.248	-738	348	-143	823	4.794	6.462
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	704	704
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	24	-	-	-	24
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	101	-	-	101
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-4	-	-	-4
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	24	97	-	-	121
Periodens totalindkomst	-	-	-	24	97	-	704	825
Overført til overført resultat	-	-	-	-	-	-3	3	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	35	-	-	-	-25	10
Køb af egne aktier	-	-	-317	-	-	-	-	-317
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-820	-	-820
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts 2014	130	1.248	-1.020	372	-46	-	5.476	6.160

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Helåret 2014
Resultat før skat	957	879	3.872
Finansielle indtægter	-2	-8	-14
Finansielle omkostninger	283	16	214
Af- og nedskrivninger	67	50	222
Aktiebaseret vederlæggelse	15	11	71
Forskydning i varebeholdninger	46	-77	91
Forskydning i tilgodehavender	-210	195	63
Forskydning i andre forpligtelser	706	86	795
Andre ikke-kontante reguleringer	-455	43	-208
Renteindbetalinger m.m.	1	-	7
Renteudbetalinger m.m.	-6	-10	-30
Betaling af selskabsskat	-238	-78	-761
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.164	1.107	4.322
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-161	-3	-174
Salg af virksomheder	29	-	19
Køb af immaterielle aktiver	-54	-23	-164
Køb af materielle aktiver	-113	-35	-291
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-21	-10	-45
Salg af materielle aktiver	9	-	23
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-311	-71	-632
Udbetalt udbytte	-1.088	-820	-820
Køb af egne aktier	-569	-317	-2.402
Låneprovenu	250	10	560
Afdrag på lån	35	-25	-597
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.372	-1.152	-3.259
Periodens ændring i likvider, netto	-519	-116	431
Likvide beholdninger primo perioden	1.131	686	686
Kursdifference, netto	32	1	14
Periodens ændring i likvider, netto	-519	-116	431
Likvide beholdninger ultimo perioden	644	571	1.131
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.164	1.107	4.322
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-	-7
- Renteudbetalinger m.m.	6	10	30
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-311	-71	-632
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	161	3	174
- Frasalg af virksomheder	-29	-	-19
Frit cash flow	990	1.049	3.868
Uudnyttede kreditter	3.579	3.905	3.677

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

NOTER

NOTE 1 - Anvendt regnskabspraksis

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2014.

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 godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 2015. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

NOTE 2 – 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 2014. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2014.

NOTE 3 - Segmentoplysninger

PANDORAs segmentoplysninger er baseret på geografiske områder. De tre rapporteringssegmenter er Nord- og Sydamerika, Europa og Asien og Stillehavsområdet. Europa omfatter eksport til lande i Afrika, Indien og Mellemøsten.

De enkelte lande, hvor PANDORA har et kontor, er et driftssegment. Baseret på ledelsesstrukturen er driftssegmenterne samlet i tre rapporteringssegmenter. I alle segmenterne sælger PANDORA smykker til kvinder, som er håndlavet på fabrikkerne i Thailand, og anvender alt efter omstændighederne franchiseaftaler og/eller distributører. Driftssegmenterne i de enkelte rapporteringssegmenter vurderes at have de samme økonomiske karakteristika, hvilket vil sige, at de ventes at have samme gennemsnitlige bruttomarginer på langt sigt.

For oplysninger om omsætning fra de forskellige produkter og salgskanaler henvises til ledelsens beretning.

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

NOTE 3 - Segmentoplysninger, fortsat

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
1. kvrt. 2015					
Ekstern omsætning	1.573	1.417	557	-	3.547
Segmentresultat (EBITDA)	665	617	280	-257	1.305
Af- og nedskrivninger					-67
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.238
1. kvrt. 2014					
Ekstern omsætning	1.170	1.064	358	-	2.592
Segmentresultat (EBITDA)	518	423	180	-184	937
Af- og nedskrivninger					-50
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					887

DKK mio.	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	Helåret 2014
Omsætning pr. produktgruppe			
Charms	2.381	1.784	7.933
Charms-armbånd i sølv og guld	422	312	1.427
Ringe	405	220	1.192
Øvrige smykker	339	276	1.390
Samlet omsætning	3.547	2.592	11.942

NOTE 4 – Sæsonudsving i driften

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

NOTE 5 – Finansielle risici

Finansielle risici, herunder risici forbundet med råvarepriser, valutakurser, kredit, likviditet og renter, er omtalt i noterne til koncernregnskabet, jf. note 4.4 i koncernregnskabet i årsrapporten for 2014.

NOTE 6 – Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7), jf. note 4.3 i koncernregnskabet i årsrapporten for 2014.

NOTE 7 - Virksomhedssammenslutninger**Køb i 2015***Japan*

Den 1. januar 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distribution af PANDORAs smykker i Japan fra Bluebell i en virksomhedssammenslutning. Ud over distributionsrettigheder omfattede aktiverne 1 konceptbutik og 9 shop-in-shops. Købet var et led i en strategisk alliance med Bluebell i Japan med henblik på i fællesskab at distribuere PANDORAs smykker i Japan.

Aftalen løber indtil videre i fem år. Ved aftalens udløb vil PANDORA overtage alle rettigheder til distribution af PANDORA-smykker i Japan. Det samlede beløb, der skal betales til Bluebell, vil afhænge af den realiserede omsætning i 2019. Den diskonterede dagsværdi af hensættelsen til earn-out er DKK 58 mio.

De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (resterende levetid på ca. tre år) på DKK 30 mio. Dagsværdien er fastsat ud fra en sammenligning med andre markeder, der ligner det japanske, og

den EBITDA der kan forventes fra lignende butikker på disse markeder.

Varebeholdninger på DKK 6 mio. er målt til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Goodwill kan henføres til de forventede synergier fra at kombinere PANDORAs vilje og evne til at investere i det japanske marked med Bluebells indgående kendskab til det japanske detailmarked, de japanske forbrugere samt deres indsigt i det japanske ejendomsmarked. Herved kan man opbygge en solid tilstedeværelse i Japan. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Mellemøsten

Den 16. januar 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i Pan Me A/S. Pan Me A/S har distributionsrettighederne til PANDORA smykker i Forenede Arabiske Emirater (UAE), Bahrain, Qatar og Oman.

PANDORA har betalt købesummen på DKK 112 mio. primært relateret til rettighederne til at distribuere PANDORA-smykker i UAE, Bahrain, Qatar og Oman, samt anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 11 konceptbutikker og 3 shop-in-shops i UAE.

De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (resterende levetid på ca. 1 år) på DKK 5 mio. Dagsværdien er fastsat ud fra en sammenligning med andre sammenlignelige markeder, og den EBITDA der kan forventes fra lignende butikker på disse markeder.

Varebeholdninger på DKK 25 mio. er målt til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Tilgodehavender består primært af forudbetalinger og tilgodehavender fra salg, som indregnes til værdien af den forventede indgående pengestrøm. Goodwill kan henføres til de forventede synergier fra PANDORAs direkte engagement i regionen og etableringen i Dubai som det fremtidige omdrejningspunkt for PANDORAs aktiviteter i Mellemøsten og Nordafrika. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Andre virksomhedssammenslutninger i 2015

PANDORA erhvervede konceptbutikker i USA og Tyskland i 2015. Disse blev regnskabsmæssigt behandlet som virksomhedssammenslutninger. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 35 mio. allokert til goodwill. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indvirkningen på omsætning og nettoresultat for 2015 af de erhvervede butikker var uvæsentlig. Hvis butikkerne havde været ejet fra årets begyndelse, ville indvirkningen på PANDORAs omsætning og nettoresultat ligeledes have været uvæsentlig.

Virksomhedskøb

DKK mio.	Helåret 2015			I alt
	Japan	Mellemøsten	Øvrige	
Andre immaterielle aktiver	30	5	-	35
Materielle anlægsaktiver	2	7	2	11
Andre langfristede tilgodehavender	-	3	-	3
Tilgodehavender	-	25	9	34
Varebeholdninger	6	25	38	69
Likvide beholdninger	-	21	-	21
Overtagne aktiver	38	86	49	173
Langfristede forpligtelser	-	1	1	2
Gældsforpligtelser	-	27	5	32
Andre langfristede forpligtelser	-	-	8	8
Overtagne forpligtelser	-	28	14	42
Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt	38	58	35	131
Goodwill i forbindelse med købet	20	54	35	109
Købesum	58	112	70	240
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb				
Købesum overført	-58	-112	-70	-240
Udsendt betaling (earn out)	58	-	-	58
Heraf overtaget likviditet	-	21	-	21
Netto pengestrøm fra Koncernen i forbindelse med købet	-	-91	-70	-161
Pengestrøm fra salg af virksomheder*	-	-	29	29
Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto	-	-91	-41	-132

* Salget af virksomheder omfattede primært varebeholdninger og goodwill

Virksomhedskøb efter balancedagen*Kina*

I februar 2015 indgik PANDORA en aftale med Oracle Investment (Hong Kong) Limited (Oracle) om fælles distribution af PANDORAs smykker i Kina fra 1. juli 2015 til 31. december 2018. Ved aftalens udløb vil PANDORA overtage alle rettigheder til distribution af PANDORA-smykker i Kina. Den 1. juli 2015 vil PANDORA som en del af aftalen med Oracle købe størstedelen af Oracles aktiver i Kina. Aftalen forudsætter opfyldelse af visse betingelser.

Som følge af det sene tidspunkt for aftalens gennemførelse er det ikke muligt at udarbejde regnskabstal for virksomhedssammenslutningen. Købsprisallokeringen for overtagelsen vil blive medtaget i delårsrapporten for 2. kvartal 2015.

Storbritannien

Den 1. april 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i fire selskaber i Everal koncernen. Everal-selskaberne består af konceptbutikker i Liverpool, Blackpool, Trafford og Arndale. PANDORA har betalt købesummen på DKK 70 mio. primært vedrørende goodwill. Som følge af det sene tidspunkt for aftalens gennemførelse har det ikke været praktisk muligt at udarbejde de første regnskabstal for virksomhedssammenslutningen. Købsprisallokeringen for overtagelsen vil blive medtaget i delårsrapporten for 2. kvartal 2015.

NOTE 8 - Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2014.

NOTE 9 – Nærtstående parter*Nærtstående parter med væsentlige interesser*

Den 31. marts 2015 udgjorde egne aktier 5,8% af aktiekapitalen. Der var ingen andre aktionærer, der ejede mere end 5% af aktiekapitalen.

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.

Transaktioner med nærtstående parter

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

Note 10 – udvikling i konceptbutikker opdelt på lande *

	Koncept- butikker 1. kv. 2015	Koncept- butikker 4. kv. 2014	Koncept- butikker 1. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /4. kv. 2014	Vækst 1. kv. 2015 /1. kv. 2014	PANDORA- ejede butikker 1. kv. 2015	Vækst PANDORA- ejede butikker 1.kvt. 2015 4.kvt. 2014
USA	318	315	278	3	40	34	4
Canada	63	64	56	-1	7	1	-
Brasilien	43	35	15	8	28	24	4
Nord- og Sydamerika	424	414	349	10	75	59	8
Australien	91	90	79	1	12	15	-
Kina	29	29	26	-	3	-	-
Malaysia	21	21	12	-	9	-	-
Hongkong	16	16	8	-	8	16	-
Singapore	15	15	11	-	4	-	-
Øvrige Asien og	40	39	35	1	5	1	1
Asien og Stillehavsområdet	212	210	171	2	41	32	1
Rusland	175	174	134	1	41	-	-
UK	160	156	127	4	33	5	-
Tyskland	91	84	72	7	19	78	17
Frankrig	40	40	24	-	16	20	-
Italien	40	36	26	4	14	14	1
Polen	37	37	37	-	-	16	-
Spanien	25	24	15	1	10	-	-
Belgien	24	24	23	-	1	-	-
Sydafrika	22	21	14	1	8	-	-
Irland	20	20	16	-	4	-	-
Holland	18	18	11	-	7	18	-
Ukraine	17	17	15	-	2	-	-
Portugal	15	15	14	-	1	-	-
Forenede Arabiske Emirater	14	11	10	3	4	14	14
Østrig	12	12	11	-	1	2	-
Israel	11	10	8	1	3	-	-
Tjekkiet	10	10	7	-	3	7	-
Øvrige Europa	80	77	53	3	27	27	-
Europa	811	786	617	25	194	201	32
Alle markeder	1.447	1.410	1.137	37	310	292	41

* Omfatter lande med 10 eller flere konceptbutikker pr. 1. kvartal 2015.

Kvartalsoversigt

DKK mio.	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	3.547	3.961	2.845	2.544	2.592
Bruttoresultat	2.522	2.835	1.999	1.798	1.791
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.305	1.444	1.020	893	937
Resultat af primær drift (EBIT)	1.238	1.381	963	841	887
Finansielle poster	-281	-122	-57	-13	-8
Resultat før skat	957	1.259	906	828	879
Periodens resultat	383	1.007	725	662	704
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	11.396	10.556	10.354	9.231	9.192
Investeret kapital	6.235	6.080	6.558	5.851	5.666
Arbejds kapital, netto	126	434	1.106	729	660
Rentebærende gæld, netto	-330	-1.121	9	-440	-546
Egenkapital	6.433	7.032	6.361	6.274	6.160
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.164	1.867	711	637	1.107
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-311	-181	-288	-92	-71
Frit cash flow	990	1.705	567	547	1.049
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	-1.372	-1.010	-435	-662	-1.152
Periodens ændring i likvider, netto	-519	676	-12	-117	-116
Vækstnøgletal					
Omsætningsvækst, %	36,8%	40,4%	26,2%	31,7%	29,5%
Vækst i bruttoresultat, %	40,8%	47,8%	33,9%	41,1%	36,3%
Vækst i EBITDA, %	39,3%	52,6%	33,8%	68,5%	45,7%
Vækst i EBIT, %	39,6%	55,0%	36,0%	74,1%	48,1%
Vækst i periodens resultat, %	-45,6%	36,3%	18,5%	53,6%	60,7%
Marginer					
Bruttomargin, %	71,1%	71,6%	70,3%	70,7%	69,1%
EBITDA-margin, %	36,8%	36,5%	35,9%	35,1%	36,1%
EBIT-margin, %	34,9%	34,9%	33,8%	33,1%	34,2%
Andre nøgletal					
Skattesats, %	60,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Egenkapitalandel, %	56,4%	66,6%	61,4%	68,0%	67,0%
Nettorentbærende gæld/EBITDA [*] , x	-0,1	-0,3	0,0	-0,1	-0,2
Afkast af investeret kapital (ROIC) [*] , %	70,9%	67,0%	54,6%	56,9%	52,4%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	167	176	135	86	58
Cash conversion, %	258,5%	169,3%	78,2%	82,6%	149,0%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11.945	11.177	10.340	9.514	8.798

* Nøgletallene 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.