

## **PANDORA OFFENTLIGGØR REGNSKAB FOR 2014**

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 11.942 mio. i 2014 mod DKK 9.010 mio. i 2013, svarende til en stigning på 32,5%:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 19,3% (en stigning på 20,6% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Europa steg med 41,1% (en stigning på 38,8% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 53,5% (en stigning på 58,1% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra konceptbutikker udgjorde 56,4% af omsætningen og steg med 51,4% sammenlignet med 2013
- Bruttomarginen steg til 70,5% i 2014 fra 66,6% i 2013
- EBITDA steg med 49,0% til DKK 4.294 mio. i 2014, svarende til en EBITDA-margin på 36,0% i forhold til 32,0% i 2013
- EBIT steg med 51,9% til DKK 4.072 mio. i 2014, svarende til en EBIT-margin på 34,1% i forhold til 29,8% i 2013
- Årets resultat steg med 39,5% til DKK 3.098 mio. i 2014 mod et resultat på DKK 2.220 mio. i 2013
- Det frie cash flow udgjorde DKK 3.868 mio. i 2014 mod DKK 1.956 mio. i 2013, svarende til en stigning på 97,8% og en cash conversion på 124,9%
- Bestyrelsen foreslår, at hæve udbyttet for regnskabsåret 2014 med 38% i forhold til 2013 til DKK 9,0 pr. aktie (cirka DKK 1.100 mio.), svarende til en effektiv udbytteprocent på 35,5%, og foreslår, at der annulleres 5.818.651 aktier, svarende til 4,5% af den samlede aktiekapital
- PANDORA vil i dag påbegynde et nyt aktietilbagekøbsprogram for op til DKK 3.900 mio., som skal gennemføres i 2015 med det hovedformål at reducere Selskabets aktiekapital på generalforsamlingen i 2016. Størrelsen på programmet svarer til en stigning på 63% sammenlignet med tilbagekøbsprogrammet udført i 2014.

I forbindelse med offentliggørelsen af resultatet for 2014 udtaler CEO Allan Leighton:

*“Resultatet i fjerde kvartal er vores bedste til dato, hvilket bidrog til at 2014 blev endnu et succesrigt år for PANDORA. Vi øgede igen omsætningen til et rekordhøjt niveau drevet af kraftig vækst i alle geografiske områder og alle produktkategorier. Omsætningen fra charms og armbånd steg med over 25%, mens omsætningen fra ringe steg til over DKK 1 mia. I årets løb åbnede vi desuden konceptbutik nummer 1.400 som led i vores fortsatte fokus på at øge andelen af omsætning fra konceptbutikker.”*

## RESULTATFORVENTNINGER TIL 2015

PANDORA vil i 2015 fortsat have fokus på at øge væksten i det direkte sammenlignelige salg i de eksisterende butikker samt på at udvide butikksnetværket på nyere samt mere etablerede markeder. Omsætningen ventes at stige til over DKK 14 mia., og begge ovennævnte faktorer ventes at bidrage ligeligt til fremgangen. EBITDA-marginen forventes at stige fra 36,0% i 2014 til ca. 37% i 2015. Stigningen inkluderer en forventet positiv effekt fra lavere afdækningspriser på råvarer sammenlignet med 2014, dæmpet af fortsatte investeringer i infrastruktur. Forventningerne er baseret på de nuværende valutakurser.

Årets anlægsinvesteringer forventes at udgøre ca. DKK 800 mio. Det forventede investeringsniveau inkluderer udvikling af produktionsanlæggene i Thailand, investering i selskabets distributionsnetværk, herunder den annoncerede acceleration af ekspansionen i Tyskland, Kina og Japan, samt omfattende IT-investeringer. Anlægsinvesteringerne for årene 2016-2017 forventes at forblive på et forhøjet niveau, svarende til 2015, grundet investeringer i de førnævnte områder.

	Helåret 2015 Forventet	Helåret 2014 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>14,0	11,9
EBITDA-margin	ca. 37%	36,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 800	455
Effektiv skatteprocent	ca. 20%	20%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af forhandlernetværket og forventer at tilføje mere end 300 nye konceptbutikker i 2015, herunder åbningen af ca. 60 nye PANDORA-ejede konceptbutikker i Tyskland oven på den nylige overtagelse af op til 78 butiksljemål i landet. Den geografiske fordeling af de øvrige konceptbutiksåbninger forventes at være identisk med fordelingen af nye konceptbutikker i 2014.

## UDBYTTE

Som tidligere udmeldt er det bestyrelsens mål at udbetale et årligt stigende nominelt udbytte pr. aktie. Efter at have opnået et solidt overskud i 2014 foreslår bestyrelsen, at der udbetales udbytte på DKK 9,0 pr. aktie for året, svarende til en stigning på 38% i forhold til sidste år. Dette svarer til DKK 1.088 mio. såfremt de 5.818.651 aktier annulleres ved generalforsamlingen i marts 2015,

PANDORA-aktien handles eksklusiv udbytte dagen efter generalforsamlingen den 18. marts 2015. Der vil automatisk blive udbetalt udbytte via VP Securities den 23. marts 2015.

## AKTIETILBAGEKØB 2014

I årsrapporten for 2013 offentliggjorde PANDORA planer om at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 2.400 mio. i 2014 gennem et aktietilbagekøbsprogram. Pr. 31. december 2014 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 5.875.257 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 2.400 mio. og en gennemsnitlig købspris på DKK 408,5. Pr. 31. december 2014 ejede PANDORA i alt 7.216.058 egne aktier, svarende til 5,6% af aktiekapitalen. Formålet med programmet er at nedbringe PANDORAs aktiekapital og opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. Pr. 31. december 2014 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse 1.382.800 aktier som følge af årlig tildeling i forbindelse med aktieoptionsprogrammet for Selskabets medarbejdere.

På den ordinære generalforsamling i 2015 vil bestyrelsen foreslå en nedsættelse af selskabets aktiekapital med et nominelt beløb på DKK 5.818.651 gennem annullering af 5.818.651 egne aktier à DKK 1, svarende til 4,5% af aktiekapitalen.

### **NYT AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2015**

PANDORAs bestyrelse har besluttet at lancere et tilbagekøbsprogram i 2015, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 3.900 mio., svarende til en stigning på 63% i forhold til tilbagekøbsprogrammet for 2014. Aktietilbagekøbsprogrammet er med forbehold for godkendelse af en forlængelse af den nuværende bemyndigelse til at købe egne aktier på vegne af Selskabet på den ordinære generalforsamling den 18. marts 2015. PANDORA har tilbagekøbt egne aktier svarende til 7,2% af aktiekapitalen under den nuværende bemyndigelse, hvilken giver Selskabet ret til at købe egne aktier med en samlet nominel værdi på op til 10% af PANDORAs aktiekapital.

Bestyrelsen agter på generalforsamlingen i 2016 at fremsætte forslag om, at PANDORAs aktiekapital reduceres med aktier købt under programmet. PANDORA kan også bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der opstår i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer udstedt i 2015. Den samlede forpligtelse for 2015-programmet forventes at udgøre ca. 170.000 aktier.

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 ophører senest den 31. december 2015.

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

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

- Den maksimale købesum for tilbagekøbte PANDORA-aktier i programmets løbetid er DKK 3.900 mio.
- Programmet ophører senest den 31. december 2015.
- Det maksimale antal aktier, der skal købes pr. handelsdag i markedet, vil svare til 25% af den gennemsnitlige daglige omsætning af aktier i Selskabet, der er handlet på NASDAQ Copenhagen i de foregående 20 handelsdage
- Aktierne kan ikke købes til kurser, der er højere end de to følgende kurser:
  - a) Kursen på den seneste uafhængige handel
  - b) Kursen på det højeste uafhængige bud på NASDAQ Copenhagen

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

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

### **ÅRSRAPPORT 2014**

PANDORAs årsrapport 2014 er blevet offentliggjort i dag og kan downloades fra Investor-afsnittet på hjemmesiden, [www.pandoragroup.com](http://www.pandoragroup.com).

**TELEFONKONFERENCE**

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

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3272 8018

Storbritannien (internationalt): +44 0 1452 555 131

USA: +1 866 682 8490

For at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, bedes deltagerne ringe på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Når der ringes ind til telefonkonferencen, skal bekræftelseskoden 55228503 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. 9.900 forhandlere, herunder mere end 1.400 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 11.400 medarbejdere, hvoraf ca. 7.900 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](http://www.pandoragroup.com).

**KONTAKT**

For yderligere information kontakt venligst:

**INVESTOR RELATIONS**

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

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

**MEDIA RELATIONS**

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

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	4. kv. 2014	4. kv. 2013	Helåret 2014	Helåret 2013
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>				
Omsætning	3.961	2.822	11.942	9.010
Bruttoresultat	2.835	1.918	8.423	5.999
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.444	946	4.294	2.881
Resultat af primær drift (EBIT)	1.381	891	4.072	2.681
Finansielle poster	-122	23	-200	61
Resultat før skat	1.259	914	3.872	2.742
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.007</b>	<b>739</b>	<b>3.098</b>	<b>2.220</b>
<b>Balance for koncernen</b>				
Aktiver	10.556	9.275	10.556	9.275
Investeret kapital	6.080	5.976	6.080	5.976
Arbejdskapital, netto	434	1.009	434	1.009
Rentebærende gæld, netto	-1.121	-637	-1.121	-637
Egenkapital	7.032	6.462	7.032	6.462
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.867	1.163	4.322	2.428
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-181	-133	-632	-543
Frit cash flow	1.705	1.085	3.868	1.956
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.010	-545	-3.259	-1.524
Periodens ændring i likvider, netto	676	485	431	361
<b>Vækstnøgletal</b>				
Omsætningsvækst i %	40,4%	29,8%	32,5%	35,4%
Vækst i bruttoresultat i %	47,8%	36,7%	40,4%	35,4%
Vækst i EBITDA i %	52,6%	77,2%	49,0%	73,8%
Vækst i EBIT i %	55,0%	83,3%	51,9%	81,8%
Vækst i periodens resultat i %	36,3%	75,5%	39,5%	84,7%
<b>Marginer</b>				
Bruttomargin i %	71,6%	68,0%	70,5%	66,6%
EBITDA-margin i %	36,5%	33,5%	36,0%	32,0%
EBIT-margin i %	34,9%	31,6%	34,1%	29,8%
<b>Andre nøgletal</b>				
Skattesats i %	20,0%	19,1%	20,0%	19,0%
Egenkapitalandel i %	66,6%	69,7%	66,6%	69,7%
Nettorentebærende gæld/EBITDA <sup>1</sup> , x	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2
Afkast af investeret kapital (ROIC) <sup>1</sup> i %	67,0%	44,9%	67,0%	44,9%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	176	90	455	490
Cash conversion i %	169,3%	146,8%	124,9%	88,1%
<b>Aktieoplysninger</b>				
Udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	9,00	6,50
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb) i %	-	-	112,7%	68,6%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	8,2	5,7	25,0	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	8,1	5,6	24,7	17,0
Aktiekurs, ultimo perioden (DKK)	504,5	294,0	504,5	294,0
<b>Andre nøgletal</b>				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11.177	7.798	9.957	6.910

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for de seneste 12 rullende måneder.

## VIGTIGE BEGIVENHEDER I 4. KVARTAL 2014

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 3.961 mio. i 4. kvartal, svarende til en stigning på 40,4%, eller 35,2% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2013:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 43,5% (en stigning på 35,2% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Europa steg med 33,3% (en stigning på 30,8% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 57,3% (en stigning på 52,0% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra konceptbutikker udgjorde 61,9% af omsætningen og steg 61,2%
- Bruttomarginen steg til 71,6% i 4. kvartal 2014 fra en bruttomargin på 68,0% i 4. kvartal 2013
- EBITDA steg med 52,6% til DKK 1.444 mio. i 4. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 36,5% i forhold til en EBITDA-margin på 33,5% i 4. kvartal 2013
- EBIT steg med 55,0% til DKK 1.381 mio. i 4. kvartal, svarende til en EBIT-margin på 34,9% i forhold til en EBIT-margin på 31,6% i 4. kvartal 2013
- Periodens resultat udgjorde DKK 1.007 mio. mod DKK 739 mio. i 4. kvartal 2013
- I 4. kvartal 2014 udgjorde det frie cashflow DKK 1.705 mio. mod DKK 1.085 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en cash conversion på 169,3%
- I 4. kvartal 2014 tilbagekøbte PANDORA 1.283.523 aktier til en samlet værdi på DKK 610 mio. og har nu gennemført aktietilbagekøbsprogrammet på DKK 2,4 mia. I hele 2014 tilbagekøbte PANDORA 5.875.257 aktier, svarende til 4,6% af den samlede aktiekapital.

### PEDER TUBORGH NY BESTYRELSESFORMAND

På den ekstraordinære generalforsamling, som blev afholdt den 9. oktober 2014, blev Peder Tuborgh valgt som nyt bestyrelsesmedlem, og efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Peder Tuborgh som ny bestyrelsesformand.

### EGNE AKTIER OVERSTIGER 5% AF AKTIEKAPITALEN

Pr. 15. oktober 2014 ejede PANDORA i alt 6.428.833 egne aktier à nominelt DKK 1 (i alt nominelt DKK 6.428.833), hvilket således overstiger 5% af den samlede aktiekapital og stemmerettigheder i Selskabet.

### TILTALE MOD PANDORA

I november afsagde retten i Glostrup dom mod PANDORA vedrørende en mulig overtrædelse af værdihandelspapirlovens § 27, stk. 1, jf. §93, stk. 6, jf. stk. 1. Det var byrettens opfattelse, at PANDORA har handlet i strid med omtalte paragraf i værdipapirhandelsloven, og Selskabet skal derfor betale en bøde på DKK 2 mio. PANDORA har anket afgørelsen til Østre Landsret.

Kendelsen vedrører en sag tilbage fra 2011 og omhandler fondsbørsmeddelelse nr. 30 af 2. august 2011, hvor Selskabet nedjusterede sine finansielle forventninger til omsætningsvæksten to uger tidligere end den planlagte rapporteringsdag for delårsrapporten for 2. kvartal 2011. Retten i Glostrup fandt, at Selskabet var forpligtet til at foretage en nedjustering af de finansielle forventninger til omsætningsvæksten i 2011 senest den 18. juli 2011. Som tidligere udmeldt er det PANDORAs opfattelse, at:

- Selskabet reagerede korrekt på en hurtig og uventet omsætningsnedgang ved at offentliggøre en rettidig og præcis selskabsmeddelelse, i hvilken Selskabet, på baggrund af nye oplysninger og på grundlag af en analyse af ændringerne i markedssituationen i juli 2011, justerede sine helårsforventninger,
- Selskabet har altid fuldt ud overholdt alle relevante regler og love for udstedere af aktier.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN**

### **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 service fee til DHG for at gøre butiksljemålene tilgængelige for PANDORA. Alle 78 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 det kommende år åbne PANDORA-ejede konceptbutikker på de nye lokationer. Enkelte af disse åbninger vil være en re-lokalisering af allerede eksisterende PANDORA-ejede butikker.

Den samlede investering for de nye PANDORA-ejede butikker, inklusive etablering og re-lokalisering af butikker (inklusive lager i butikkerne), omkostninger relateret til 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 detalledet og foretage betydelige 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 i landet.

Som en del af aftalen med Oracle vil PANDORA den 1. juli 2015 købe størstedelen af aktiverne i Kina fra Oracle. Aftalen løber indtil december 2018. 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 forventes at være på ca. HKD 120 mio. (eller ca. DKK 100 mio.), afhængig af aktiverne 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.

### **STORAKTIONÆR**

PANDORA modtog den 16. februar 2015 meddelelse fra BlackRock Investment Management (UK) Limited om, at BlackRock, Inc., pr. 13. februar 2015 har øget sin samlede beholdning af aktier i PANDORA A/S til 6.434.446 aktier, svarende til 5,02% af både aktiekapitalen og stemmerettighederne.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 4. kvartal 2014 udgjorde DKK 3.961 mio., svarende til en forbedring på 40,4% i forhold til 4. kvartal 2013, inklusive en positiv valutakurspåvirkning på 5,2 procentpoint, som primært skyldtes gunstige udsving i dollarkursen.

Salgsvolumen steg 22,1% i forhold til 4. kvartal 2013. Den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA realiserede, udgjorde DKK 145 i 4. kvartal 2014, mod DKK 126 i 4. kvartal 2013. Den højere gennemsnitlige salgspris kunne primært henføres til en højere omsætningsandel fra Ringe, som sælges til højere gennemsnitspriser relativt til charms, samt en forholdsmeæssig højere andel af omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Priserne for det enkelte produkt var stort set uændrede i forhold til 4. kvartal 2013.

Omsætningsvæksten fortsatte for de tre store regioner i kvartalet, hvor alle de geografiske områder, bortset fra Tyskland, viste tocifrede vækstrater eller derover. Væksten var drevet af en kombination af høj vækst i det direkte sammenlignelige salg på de fleste markeder og den fortsatte udvidelse af butiksnetworket, herunder åbningen af 310 nye konceptbutikker, netto, i de seneste 12 måneder. Væksten i det direkte sammenlignelige salg var bl.a. drevet af en positiv modtagelse af julekollektionen såvel som en fortsat positiv efterspørgsel efter den senest lancerede efterårskollektion. Yderligere blev de 41 nye Disney-produkter, som blev lanceret i 372 konceptbutikker i USA og i Disneys forlystelsesparker, modtaget positivt af kunderne. Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 4. kvartal 2013. 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 85% i forhold til samme kvartal i 2013 og udgør nu 22% af koncernens omsætning, mod ca. 17% for et år siden. Væksten i detailomsætningen var drevet af stærk eksekvering i butikkerne, som medførte en positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg, samt tilføjjelsen af 115 nye PANDORA-ejede butikker i 2014 til i alt 251 konceptbutikker og 70 PANDORA-ejede shop-in-shops. Som følge af sæsonudsving udgør de PANDORA-ejede butikker normalt en højere andel af omsætningen i 4. kvartal. For hele 2014 udgjorde omsætningen fra PANDORA-ejede butikker 17% af omsætningen, mod 12% i 2013.

Ved udgangen af 4. kvartal 2014 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 8% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod henholdsvis 7% og 8% for 3. kvartal 2014 og 4. kvartal 2013.

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 4. kvartal 2014 udgjorde 38,6% for Nord- og Sydamerika (37,7% i 4. kvartal 2013), 46,4% for Europa (48,9% i 4. kvartal 2013) og 15,0% for Asien og Stillehavsområdet (13,4% i 4. kvartal 2013).



**Omsætningsfordeling**

DKK mio.	4. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	Vækst	Vækst i lokal valuta	Helåret 2014	Helåret 2013	Vækst	Vækst i lokal valuta
USA	1.090	838	30,1%	20,0%	3.629	3.201	13,4%	13,0%
Øvrige Nord- og Sydamerika	437	226	93,4%	90,7%	1.330	955	39,3%	46,1%
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>1.527</b>	<b>1.064</b>	<b>43,5%</b>	<b>35,2%</b>	<b>4.959</b>	<b>4.156</b>	<b>19,3%</b>	<b>20,6%</b>
Storbritannien	654	482	35,7%	28,2%	1.654	1.158	42,8%	36,1%
Tyskland	206	200	3,0%	3,0%	578	544	6,3%	6,3%
Øvrige Europa	981	699	40,3%	40,3%	3.072	2.058	49,3%	48,9%
<b>Europa</b>	<b>1.841</b>	<b>1.381</b>	<b>33,3%</b>	<b>30,8%</b>	<b>5.304</b>	<b>3.760</b>	<b>41,1%</b>	<b>38,8%</b>
Australien	328	250	31,2%	30,4%	806	681	18,4%	25,6%
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	265	127	108,7%	94,5%	873	413	111,4%	111,9%
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>593</b>	<b>377</b>	<b>57,3%</b>	<b>52,0%</b>	<b>1.679</b>	<b>1.094</b>	<b>53,5%</b>	<b>58,1%</b>
<b>I alt</b>	<b>3.961</b>	<b>2.822</b>	<b>40,4%</b>	<b>35,2%</b>	<b>11.942</b>	<b>9.010</b>	<b>32,5%</b>	<b>32,7%</b>

**NORD- OG SYDAMERIKA**

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.527 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til en stigning på 43,5%, eller 35,2% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2013. Stigningen var drevet af USA, som opnåede den højeste kvartalsvise omsætning nogensinde, samt Øvrige Nord- og Sydamerika, som var positivt påvirket af indregningen af Brasilien i regionen fra 1. kvartal 2014. I november 2014 blev Disney-kollektionen lanceret i Nordamerika, og både forhandlerne og kunderne tog yderst godt imod produkterne.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.090 mio., svarende til en stigning på 30,1%, eller 20,0% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2013. Væksten var primært drevet af udvidelsen af netværket samt høje regionale vækstrater i det sammenlignelige salg. Der blev i 2014 åbnet 38 nye konceptbutikker i USA, og PANDORA har nu i alt 315 konceptbutikker i landet. Koncernens fokus på ringe i USA understøtter fortsat væksten, og omsætningen fra denne kategori steg markant i forhold til 4. kvartal 2013. I september 2014 blev 22 konceptbutikker i USA erhvervet fra den tidligere franchisetager Hannoush, og de er nu kategoriseret som PANDORA-ejede butikker (transaktionen omfattede i alt 27 butikker, heraf er fem butikker solgt til en eksisterende franchisetager). Omregningen af grossistomsætning til detailomsætning tilførte ca. DKK 50 mio. til omsætningen i USA i 4. kvartal.

På basis af konceptbutikker i USA, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2014 med 4,7% i forhold til 4. kvartal 2013. Væksten i den nordøstlige region, hvor PANDORA er i øjeblikket opdaterer butiksnetworket, er forbedret men fortsat negativ, hvorimod det direkte sammenlignelige salg i alle øvrige større regioner i USA vokser med høje encifrede vækstrater eller mere.

**Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik**

	4. kvrt. 2014 til 4. kvrt. 2013	3. kvrt. 2014 til 3. kvrt. 2013	2. kvrt. 2014 til 2. kvrt. 2013	1. kvrt. 2014 til 1. kvrt. 2013	4. kvrt. 2013 til 4. kvrt. 2012
USA	4,7%	3,7%	1,7%	8,5%	5,1%

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 437 mio. i 4. kvartal, svarende til en stigning på 93,4% i forhold til 4. kvartal 2013. Stigningen kunne primært henføres til en positiv udvikling i Canada, hvor omsætningen steg med 64% i 4. kvartal, blandt andet drevet af en stærk udvikling i omsætningen af ringe. Omsætningen i Canada udgjorde mere end 65% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika. Omsætningen i Øvrige Nord- og Sydamerika var

endvidere positivt påvirket af omsætningen fra Brasilien, som nu indregnes som en del af Øvrige Nord- og Sydamerika (tidligere Øvrige Europa) efter overtagelsen af distributionen i Brasilien i 2013. Ændringen fandt sted fra 1. kvartal 2014, og omregningen af omsætning fra eksterne distributører til detailomsætning tilførte ca. DKK 74 mio. til kvartalets omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika.

#### Butiksnetværk

##### Antal forhandlere, Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 4. kvt. 2014	Antal forhandlere 3. kvt. 2014	Antal forhandlere 4. kvt. 2013	Vækst 4. kvt. 2014 3. kvt. 2014	Vækst 4. kvt. 2014 4. kvt. 2013
Konceptbutikker	414	391	332	23	82
- heraf PANDORA-ejede	51	48	5	3	46
Shop-in-shops	683	649	572	34	111
- heraf PANDORA-ejede	2	2	-	-	2
Guld	881	864	849	17	32
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.978</b>	<b>1.904</b>	<b>1.753</b>	<b>74</b>	<b>225</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>58,5%</b>	<b>57,1%</b>	<b>54,2%</b>		
Sølv	1.094	1.098	1.056	-4	38
Hvid og travel retail	308	334	426	-26	-118
<b>I alt</b>	<b>3.380</b>	<b>3.336</b>	<b>3.235</b>	<b>44</b>	<b>145</b>

PANDORA udvider fortsat sit netværk af brandede butikker, og i 4. kvartal 2014 steg antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika med 74 butikker. Antallet af PANDORA-ejede butikker i Nord- og Sydamerika steg til 53 ved udgangen af 4. kvartal 2014. Stigningen i forhold til 4. kvartal 2013 kunne primært henføres til indregningen af netværket i Brasilien (tidligere en del af Europa) samt købet af 22 (netto) konceptbutikker fra Hannoush i 3. kvartal, som nu kategoriseres som PANDORA-ejede butikker.

#### EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.841 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til en stigning på 33,3%, eller 30,8% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2013. Væksten var primært drevet af Storbritannien samt af Italien, Rusland og Frankrig.

Omsætningen i Storbritannien udgjorde DKK 654 mio., svarende til en stigning på 35,7%, eller 28,2% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2013. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne, den fortsatte succes for PANDORA eSTORE samt udvidelsen af butiksnetværket, herunder åbningen af 32 nye konceptbutikker i 2014, så det samlede antal konceptbutikker nu udgør 156. Den øgede fokus på ringe er desuden fortsat med til at drive væksten, og omsætningen fra denne kategori steg med mere end 100% i forhold til 4. kvartal 2013. Mere end 15% af omsætningen i kvartalet stammede fra ringe.

På basis af konceptbutikker i Storbritannien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2014 med 20,6% i forhold til 4. kvartal 2013. Den høje vækst skyldes generel produktfornyelse og målrettede markedsføringskampagner, som har medført en kraftig stigning i antal transaktioner, samt fortsat fokus på ringe.

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

	4. kvt. 2014 til 4. kvt. 2013	3. kvt. 2014 til 3. kvt. 2013	2. kvt. 2014 til 2. kvt. 2013	1. kvt. 2014 til 1. kvt. 2013	4. kvt. 2013 til 4. kvt. 2012
Storbritannien	20,6%	20,6%	26,2%	27,9%	17,9%

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

Omsætningen i Tyskland udgjorde DKK 206 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til en stigning på 3,0% i forhold til 4. kvartal 2013. Selskabet er i gang med at forbedre butiksværket i Tyskland, og PANDORA fortsætter med at forbedre eksekvering i butikkerne i hele landet. I Januar 2015 indgik PANDORA en aftale om at overtage op til 78 kommercielle butiksljemål i Tyskland. PANDORA vil i det kommende år åbne PANDORA-ejede konceptbutikker på de nye lokationer. Enkelte af disse åbninger vil være en re-lokalisering af allerede eksisterende PANDORA-ejede butikker. PANDORA forventer at dette over tid vil transformere resultaterne i den tyske del af forretningen.

På basis af konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2014 med 2,3% i forhold til 4. kvartal 2013. Den positive udvikling var primært drevet af et stærkt salg i de PANDORA-ejede butikker, hvor det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne steg med 6% i forhold til 4. kvartal 2013. I Tyskland klarer de PANDORA-ejede butikker sig betydeligt bedre end konceptbutikker ejet af franchisetagere. Som led i den igangværende indsats for at forbedre butiksværket åbnede Selskabet 10 nye PANDORA-ejede konceptbutikker i Tyskland i løbet af kvartalet. Ved udgangen af 4. kvartal 2014 var der 61 PANDORA-ejede konceptbutikker ud af i alt 84 konceptbutikker i Tyskland.

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

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

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

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 981 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til en stigning på 40,3% i forhold til 4. kvartal 2013. Omsætningen fra Øvrige Europa var primært drevet af en positiv udvikling i Italien, Frankrig og Rusland. Omsætningen fra Italien og Frankrig steg med omkring 50%, og i 4. kvartal udgjorde de to lande henholdsvis ca. 25% og ca. 15% af omsætningen fra Øvrige Europa. Omsætningen fra Rusland, som udgør omkring 15% af omsætningen fra Øvrige Europa, steg med 34% i 4. kvartal. PANDORA investerer fortsat i at øge sin markedsandel i Rusland og åbnede 10 nye konceptbutikker i kvartalet. Væksten i det direkte sammenlignelige salg er imidlertid fortsat lav, da antallet af besøg i butikkerne er påvirket af landets ustabile økonomiske situation.

#### Butiksværk

##### Antal forhandlere – Europa

	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Vækst 4. kv. 2014 3. kv. 2014	Vækst 4. kv. 2014 4. kv. 2013
Konceptbutikker	786	721	602	65	184
- heraf PANDORA-ejede	169	143	115	26	54
Shop-in-shops	677	673	628	4	49
- heraf PANDORA-ejede	68	62	60	6	8
Guld	1.380	1.341	1.332	39	48
<b>Brandede i alt</b>	<b>2.843</b>	<b>2.735</b>	<b>2.562</b>	<b>108</b>	<b>281</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>48,6%</b>	<b>46,8%</b>	<b>39,9%</b>		
Sølv	1.577	1.594	2.058	-17	-481
Hvid og travel retail	1.431	1.517	1.794	-86	-363
<b>I alt<sup>1</sup></b>	<b>5.851</b>	<b>5.846</b>	<b>6.414</b>	<b>5</b>	<b>-563</b>

<sup>1</sup> Omfatter for 4. kvartal 2014 relaterende til ekstern distribution: 134 konceptbutikker, 195 shop-in-shops, 356 guld, 264 sølv og 626 hvid butikker

I 4. kvartal 2014 steg antallet af brandede butikker i Europa med 108 til i alt 2.843 butikker, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg. Der blev åbnet 65 nye konceptbutikker i 4. kvartal, primært i Frankrig (12), Storbritannien (12) og Rusland (10).

PANDORA tilbyder online-handel i Østrig, Frankrig, Tyskland, Italien, Holland, Polen og Storbritannien.

### ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde i kvartalet DKK 593 mio., svarende til en stigning på 57,3%, eller 52,0% i lokal valuta, i forhold til samme periode i 2013.

Omsætningen i Australien udgjorde DKK 328 mio., svarende til en stigning på 31,2%, eller 30,4% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2013. Væksten skyldtes en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne samt åbningen af 12 nye konceptbutikker i 2014, så der nu er i alt 90 konceptbutikker i Australien. Kategorien Ringe klarer sig fortsat godt i Australien, og omsætningen fra denne kategori steg med 80% i forhold til 4. kvartal 2013. Kategorien udgjorde ca. 16% af omsætningen i 4. kvartal mod 12% af omsætningen i 4. kvartal 2013 og 25% af omsætningen i 3. kvartal 2014. Ringe udgør normalt en mindre del af den samlede omsætning i 4. kvartal, idet ringe ikke foretrækkes i så høj grad som julegaver i forhold til charms og armbånd.

På basis af konceptbutikker i Australien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2014 med 20,0% i forhold til 4. kvartal 2013. Salgsfremgangen var primært drevet af en stigning i antallet af besøg i butikkerne som følge af nye produkter i butikkerne, idet der fortsat er stor efterspørgsel fra kunderne efter PANDORAs nye produkter.

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

	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	4. kv. 2013 til 4. kv. 2012
Australien	20,0%	22,9%	33,0%	33,6%	25,5%

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

Omsætningen i kvartalet fra Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 265 mio., svarende til en stigning på 108,7% i forhold til samme kvartal i 2013. Stigningen kunne primært henføres til den fortsat positive udvikling i Hongkong, hvor omsætningen steg med over 100% i 4. kvartal 2014. Væksten i Hongkong var drevet af en kombination af højere vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af de eksisterende butikker samt tilføjelsen af otte nye PANDORA-ejede konceptbutikker i 2014, så der nu er i alt 16 konceptbutikker i Hongkong. Omsætningen fra Malaysia, Sydkorea, Taiwan og Kina bidrog yderligere til væksten.

#### Butiksnetværk

##### Antal forhandlere – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 4. kv. 2013	Vækst 4. kv. 2014 3. kv. 2014	Vækst 4. kv. 2014 4. kv. 2013
Konceptbutikker	210	195	166	15	44
- heraf PANDORA-ejede	31	27	26	4	5
Shop-in-shops	195	185	172	10	23
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-	-
Guld	139	144	148	-5	-9
<b>Brandede i alt</b>	<b>544</b>	<b>524</b>	<b>486</b>	<b>20</b>	<b>58</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>80,6%</b>	<b>79,5%</b>	<b>77,1%</b>		
Sølv	73	69	73	4	-
Hvid og travel retail	58	66	71	-8	-13
<b>I alt</b>	<b>675</b>	<b>659</b>	<b>630</b>	<b>16</b>	<b>45</b>

Ved udgangen af 4. kvartal 2014 havde PANDORA 544 brandede butikker i Asien og

Stillehavsområdet mod 524 ved udgangen af 3. kvartal 2014.

### SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit netværk af konceptbutikker fortsætter, og i 4. kvartal 2014 åbnede PANDORA netto 103 nye konceptbutikker, herunder 23 i Nord- og Sydamerika, 65 i Europa og 15 i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA tilføjede i 4. kvartal 33 PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket, herunder 10 i Tyskland, 8 i Frankrig og 4 i Hongkong.

PANDORA har udvidet det brandede butiksnætk med 564 forhandlere siden udgangen af 4. kvartal 2013. Ikke-brandede butikker i alle regioner, der udviste en svag udvikling, blev lukket med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker. Som følge heraf blev antallet af ikke-brandede forhandlere reduceret med 937 butikker.

Det samlede antal forhandlere var 9.906 ved udgangen af 4. kvartal 2014, svarende til et fald på 373 forhandlere i forhold til 4. kvartal 2013.

#### Butiksnætk

##### Antal forhandlere – Koncern

	Antal forhandlere 4. kvt. 2014	Antal forhandlere 3. kvt. 2014	Antal forhandlere 4. kvt. 2013	Vækst 4. kvt. 2014 3. kvt. 2014	Vækst 4. kvt. 2014 4. kvt. 2013
Konceptbutikker	1.410	1.307	1.100	103	310
- heraf PANDORA-ejede	251	218	146	33	105
Shop-in-shops	1.555	1.507	1.372	48	183
- heraf PANDORA-ejede	70	64	60	6	10
Guld	2.400	2.349	2.329	51	71
<b>Brandede i alt</b>	<b>5.365</b>	<b>5.163</b>	<b>4.801</b>	<b>202</b>	<b>564</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>54,2%</b>	<b>52,5%</b>	<b>46,7%</b>		
Sølv	2.744	2.761	3.187	-17	-443
Hvid og travel retail	1.797	1.917	2.291	-120	-494
<b>I alt<sup>1</sup></b>	<b>9.906</b>	<b>9.841</b>	<b>10.279</b>	<b>65</b>	<b>-373</b>

<sup>1</sup> Omfatter for 4. kvartal 2014 relaterende til ekstern distribution: 134 konceptbutikker, 195 shop-in-shops, 356 guld, 264 sølv og 626 hvid butikker

Udvidelsen af butiksnætket på PANDORAs nye markeder fortsatte, og i 4. kvartal 2014 blev netværket på de nye markeder udvidet med 40 konceptbutikker, hvoraf 12 blev åbnet i Frankrig, 10 i Rusland og 5 i Brasilien.

#### Butiksnætk – Nye markeder (ultimo 2014)

	Brasilien	Rusland	Frankrig	Italien	Kina	Japan	Øvrige Asien	I alt	Netto åbninger 4. kvt. 2014	Netto åbninger 3. kvt. 2014
Konceptbutikker	35	174	40	36	29	1	81	396	40	37
Shop-in-shops	2	56	41	7	20	9	79	214	28	12
<b>I alt</b>	<b>37</b>	<b>230</b>	<b>81</b>	<b>43</b>	<b>49</b>	<b>10</b>	<b>160</b>	<b>610</b>	<b>68</b>	<b>49</b>

Omsætningen fra konceptbutikker steg med næsten DKK 1 mia. eller 61,2% til DKK 2.452 mio. og udgjorde 61,9% af omsætningen i kvartalet mod 53,9% i 4. kvartal 2013. Stigningen kunne henføres til bedre eksekvering i butikkerne samt tilføjelsen af 310 nye konceptbutikker, netto, herunder 105 nye PANDORA-ejede konceptbutikker.

Omsætningen fra brandede salgskanaler steg med 45,2% til DKK 3.407 mio. og udgjorde 86,0% af omsætningen mod 83,2% i 4. kvartal 2013. Stigningen var drevet af en øget andel af brandede butikker, inklusive flere PANDORA-ejede butikker, samt relativt højere omsætning i de eksisterende brandede butikker.

**Omsætning pr. salgskanal**

DKK mio.	4. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning		Vækst	Andel af den samlede omsætning
				Helåret 2014	Helåret 2013		
Konceptbutikker	2.452	1.521	61,2%	61,9%	6.741	4.451	51,4%
Shop-in-shops	592	473	25,2%	14,9%	2.008	1.648	21,8%
Guld	363	353	2,8%	9,2%	1.471	1.314	11,9%
<b>Brandede i alt</b>	<b>3.407</b>	<b>2.347</b>	<b>45,2%</b>	<b>86,0%</b>	<b>10.220</b>	<b>7.413</b>	<b>37,9%</b>
Sølv	250	178	40,4%	6,3%	791	749	5,6%
Hvid og travel retail	173	178	-2,8%	4,4%	538	575	-6,4%
<b>Ikke-brandede i alt</b>	<b>423</b>	<b>356</b>	<b>18,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>1.329</b>	<b>1.324</b>	<b>0,4%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>3.830</b>	<b>2.703</b>	<b>41,7%</b>	<b>96,7%</b>	<b>11.549</b>	<b>8.737</b>	<b>32,2%</b>
Ekstern distribution	131	119	10,1%	3,3%	393	273	44,0%
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.961</b>	<b>2.822</b>	<b>40,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.942</b>	<b>9.010</b>	<b>32,5%</b>

**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.	4. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning		Vækst	Andel af den samlede omsætning
				Helåret 2014	Helåret 2013		
Charms	2.656	1.966	35,1%	67,1%	7.933	6.293	26,1%
Charms-armbånd i sølv og guld	465	394	18,0%	11,7%	1.427	1.157	23,3%
Ringe	355	167	112,6%	9,0%	1.192	550	116,7%
Øvrige smykker	485	295	64,4%	12,2%	1.390	1.010	37,6%
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.961</b>	<b>2.822</b>	<b>40,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.942</b>	<b>9.010</b>	<b>32,5%</b>

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 2.656 mio. i kvartalet, hvilket var en stigning på 35,1% i forhold til 4. kvartal 2013, mens omsætningen fra Charms-armbånd i sølv og guld steg med 18,0%. Kategorierne udgjorde 78,8% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2014 mod 83,6% i 4. kvartal 2013. I november lancerede PANDORA Disney-kollektionen i Nordamerika, og kunderne tog yderst godt imod produkterne. De 41 nye Disney-produkter sælges i 372 konceptbutikker og i Disneys forlystelsesparker.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 355 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til en stigning på 112,6% i forhold til 4. kvartal 2013. Kategorien klarer sig fortsat rigtig godt takket være et forbedret produktudbud samt en række salgsfremmende tiltag, som er gennemført i 2014. Dette har omfattet en større vægt på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget fokus på ringe i den enkelte butik samt skræddersyede kampagner for ringe på en række markeder. Kategorien Ringe udgjorde 9,0% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2014 mod 5,9% i 4. kvartal 2013 og 12,1% i 3. kvartal 2014. Faldet i forhold til 3. kvartal 2014 skyldes, at ringe normalt udgør en mindre del af den samlede omsætning i 4. kvartal, idet ringe ikke foretrækkes i så høj grad som julegaver i forhold til charms og armbånd.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 485 mio., svarende til en stigning på 64,4% i forhold til 4. kvartal 2013. Væksten var drevet af de fleste underkategorier, herunder omsætningen fra øreringe og halskæder, som for begge kategorier steg med omkring 50% i forhold til samme kvartal sidste år. Omsætningen af øvrige armbånd steg med ca. 80%, drevet af en række nye armbånd, som blev lanceret i 2. halvår 2014. Øvrige smykker udgjorde 12,2% af den samlede

omsætning i 4. kvartal 2014 i forhold til 10,5% i 4. kvartal 2013.

## OMKOSTNINGER

Kvartalets samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, udgjorde DKK 2.580 mio., hvilket var en stigning på 33,6% i forhold til 4. kvartal 2013. De samlede omkostninger udgjorde 65,1% af kvartalets omsætning mod 68,4% i 4. kvartal 2013.

### Omkostningsudvikling

DKK mio.	4. kv. 2014	4. kv. 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning	Helåret 2014	Helåret 2013	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Vareforbrug	1.126	904	24,6%	28,4%	3.519	3.011	16,9%	29,5%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.835</b>	<b>1.918</b>	<b>47,8%</b>	<b>71,6%</b>	<b>8.423</b>	<b>5.999</b>	<b>40,4%</b>	<b>70,5%</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	645	491	31,4%	16,3%	1.957	1.517	29,0%	16,4%
Markedsføringsomkostninger	455	273	66,7%	11,5%	1.143	880	29,9%	9,6%
Administrationsomkostninger	354	263	34,6%	8,9%	1.251	921	35,8%	10,5%
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>2.580</b>	<b>1.931</b>	<b>33,6%</b>	<b>65,1%</b>	<b>7.870</b>	<b>6.329</b>	<b>24,3%</b>	<b>65,9%</b>

## BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for kvartalet udgjorde DKK 2.835 mio., svarende til en bruttomargin på 71,6% mod en bruttomargin på 68,0% i 4. kvartal 2013. Den højere bruttomargin i 4. kvartal skyldtes primært lavere priser på sølv og guld samt en højere andel af omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, som har en højere bruttomargin i forhold til grossistomsætning.

## 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 1.271/oz, USD 1.246/oz, USD 1.216/oz og USD 1.182/oz for guld og USD 19,41/oz, USD 19,03/oz, USD 18,32/oz og USD 16,19/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 4. kvartal 2014 var USD 1.273/oz for guld og USD 20,12/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 74% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.201/oz) og sølv (USD 16,50/oz) i 4. kvartal 2014. 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 1.454 mio. i 4. kvartal 2014 mod DKK 1.027 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til 36,7% af omsætningen i 4. kvartal 2014 i forhold til 36,4% i 4. kvartal 2013.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 645 mio., svarende til en stigning på 31,4% i forhold til 4. kvartal 2013 og svarende til 16,3% af omsætningen mod 17,4% i 4. kvartal 2013. Den absolutte stigning i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives det øgede salg, et højere antal PANDORA-ejede butikker (fra 206 i 4. kvartal 2013 til 321 i 4. kvartal 2014) samt omkostninger forbundet med ekspansionen af e-handelsplatformen.



Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 455 mio. i 4. kvartal 2013 mod DKK 273 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til 11,5% af omsætningen i 4. kvartal 2014 mod 9,7% i 4. kvartal 2013. Stigningen skyldtes målrettede investeringer i øgede medieaktiviteter, primært relateret til TV, digitale medier samt aviser og magasiner.

Administrationsomkostningerne steg i 4. kvartal 2014 med 34,6% til DKK 354 mio., svarende til 8,9% af omsætningen mod 9,3% af omsætningen i 4. kvartal 2013. De højere administrationsomkostninger skyldtes primært et højere antal medarbejdere. I forhold til 4. kvartal 2013 har PANDORA øget antallet af administrative medarbejdere, eksklusivt produktionen i Thailand, med over 100 medarbejdere. Kvartalet var endvidere påvirket af stigende IT-omkostninger.

## EBITDA

EBITDA for 4. kvartal 2014 steg med 52,6% til DKK 1.444 mio., svarende til en EBITDA-margin på 36,5% mod 33,5% i 4. kvartal 2013. Forbedringen kunne primært henføres til den højere bruttomargin.

### EBITDA-marginer fordelt på regioner

	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014 mod 2013 (%-point)
Nord- og Sydamerika	35,8%	37,7%	-1,9%
Europa	44,5%	40,4%	4,1%
Asien og Stillehavsområdet	53,3%	38,7%	14,6%
Ikke-fordelte omkostninger	-6,0%	-5,6%	-0,4%
<b>Koncernens EBITDA-margin</b>	<b>36,5%</b>	<b>33,5%</b>	<b>3,0%</b>

Kvartalets EBITDA-margin for Nord- og Sydamerika var 35,8%, hvilket var 1,9 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. De foreløbige 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 markedsføringsomkostninger samt medtagelsen af Brasilien under Øvrige Nord- og Sydamerika (tidligere medtaget under Øvrige Europa), som havde en udvandede effekt på marginen på ca. 1 procentpoint.

EBITDA-marginen for Europa steg fra 40,4% i 4. kvartal 2013 til 44,5% i 4. kvartal 2014, drevet af den forbedrede bruttomargin. EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet steg med 14,6 procentpoint til 53,3%. Stigningen var primært drevet af bedre udnyttelse af omkostningsgrundlaget fra den stigende omsætning samt den forbedrede bruttomargin.

## EBIT

EBIT for 4. kvartal 2014 steg til DKK 1.381 mio., svarende til en stigning på 55,0% i forhold til samme periode i 2013, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,9% for 4. kvartal 2014 mod 31,6% i 4. kvartal 2013.

## FINANSIELLE POSTER

Selskabet havde i 4. kvartal 2014 finansielle nettoomkostninger på DKK 122 mio. Heraf var DKK 29 mio. et valutakurstab, primært som følge af urealiserede tab på koncerninterne lån i amerikanske dollar. DKK 93 mio. var renteomkostninger og andre omkostninger, herunder tab på råvare- og



valutakurskontrakter. Dette skal ses i forhold til en finansiel nettoindtægt på DKK 23 mio. i 4. kvartal 2013.

## SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 252 mio. i 4. kvartal 2014, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 20,0% for 4. kvartal 2014 sammenlignet med 19,1% for 4. kvartal 2013.

## PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 4. kvartal 2014 steg til DKK 1.007 mio. fra DKK 739 mio. i 4. kvartal 2013.

## BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORA genererede et frit cash flow på DKK 1.705 mio. i 4. kvartal 2014 mod DKK 1.085 mio. i 4. kvartal 2013, svarende til en cash conversion på 169,3%. Det forbedrede cash flow kunne primært henføres til større overskud samt en gunstig udvikling i arbejdskapitalen.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. december 2014 16,7% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 20,5% pr. 31. december 2013 og 24,9% pr. 30. september 2014.

Varebeholdningerne udgjorde DKK 1.684 mio. pr. 31. december 2014, svarende til 14,1% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 16,5% i 4. kvartal 2013. Det skal ses i forhold til DKK 2.126 mio. ved udgangen af september 2014 og DKK 1.490 mio. pr. 31. december 2013. Stigningen i forhold til 4. kvartal 2013 kunne primært tilskrives den højere omsætning samt højere varebeholdninger i PANDORA-ejede butikker som følge af det højere antal PANDORA-ejede butikker. Nedgangen i forhold til 3. kvartal 2014 skyldtes primært lageropbygningen i 3. kvartal som forberedelse på julesalget. I forhold til 4. kvartal 2013 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 17%. Varebeholdninger i procent af omsætningen ved udgangen af 4. kvartal 2014 lå på et historisk lavt niveau og ventes at stige i starten af 2015.

### Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013
Varebeholdninger	1.684	2.126	1.684	1.574	1.490
I % af seneste 12 måneders omsætning	14,1%	19,7%	16,5%	16,4%	16,5%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 1.110 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2014 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 895 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2013 (9,9% af omsætningen for de foregående 12 måneder) og i forhold til DKK 1.327 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2014 (12,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Stigningen i forhold til 4. kvartal 2013 kan primært tilskrives højere omsætning, mens faldet i forhold til 3. kvartal 2014 primært skyldes en fortsat stærk inddrivelse af tilgodehavender oven på salget ind i butikkerne af julekollektionen.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 804 mio. mod DKK 539 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2013 og DKK 758 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2014. Stigningen kan primært tilskrives den højere aktivitet.

I 4. kvartal 2014 udgjorde PANDORAs anlægsinvesteringer DKK 176 mio., som primært vedrører etableringen af PANDORA-ejede butikker, et nyt kontor i USA samt investeringer i immaterielle aktiver på DKK 60 mio. som primært vedrører globale IT-projekter. Anlægsinvesteringerne udgjorde 4,4% af omsætningen i 4. kvartal 2014.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 610 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2014. Pr. 31. december 2014 ejede PANDORA i alt 7.216.058 egne aktier, svarende til 5,6% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 10 mio. pr. 31. december 2014 sammenlignet med DKK 49 mio. pr. 31. december 2013. Likvide beholdninger udgjorde DKK 1.131 mio. pr. 31. december 2014 mod DKK 686 mio. pr. 31. december 2013.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2014 DKK -1.121 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på -0,3x, mod DKK -637 mio. pr. 31. december 2013, 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. december 2014 for PANDORA A/S.

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

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

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 17. februar 2015

## DIREKTION

Allan Leighton  
Chief Executive Officer

Peter Vekslund  
Chief Financial Officer

## BESTYRELSE

Peder Tuborgh  
Formand

Christian Frigast  
Næstformand

Andrea Alvey

Torben Ballegaard Sørensen

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

## REGNSKAB

### Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	4. kv. 2014	4. kv. 2013	Helåret 2014	Helåret 2013
Omsætning	3	3.961	2.822	11.942	9.010
Vareforbrug		-1.126	-904	-3.519	-3.011
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.835</b>	<b>1.918</b>	<b>8.423</b>	<b>5.999</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.100	-764	-3.100	-2.397
Administrationsomkostninger		-354	-263	-1.251	-921
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.381</b>	<b>891</b>	<b>4.072</b>	<b>2.681</b>
Finansielle indtægter		1	58	14	167
Finansielle omkostninger		-123	-35	-214	-106
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.259</b>	<b>914</b>	<b>3.872</b>	<b>2.742</b>
Skatteomkostning		-252	-175	-774	-522
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.007</b>	<b>739</b>	<b>3.098</b>	<b>2.220</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		8,2	5,7	25,0	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		8,1	5,6	24,7	17,0

### Totalindkomstopgørelse for Koncernen

DKK mio.	4. kv. 2014	4. kv. 2013	Helåret 2014	Helåret 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.007</b>	<b>739</b>	<b>3.098</b>	<b>2.220</b>
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	145	-189	537	-355
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	17	-28	-18	-98
Skat af øvrig totalindkomst	-4	7	5	6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>158</b>	<b>-210</b>	<b>524</b>	<b>-447</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>1.165</b>	<b>529</b>	<b>3.622</b>	<b>1.773</b>

**Balance for koncernen**

DKK mio.	2014 31. december	2013 31. december
<b>AKTIVER</b>		
Goodwill	2.080	1.904
Brand	1.053	1.053
Distributionsnetværk	268	300
Distributionsrettigheder	1.047	1.042
Andre immaterielle aktiver	411	318
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>4.859</b>	<b>4.617</b>
Materielle anlægsaktiver	711	497
Udskudte skatteaktiver	407	276
Andre langfristede finansielle aktiver	99	48
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>6.076</b>	<b>5.438</b>
Varebeholdninger	1.684	1.490
Finansielle instrumenter	99	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.110	895
Tilgodehavende skatter	52	35
Andre tilgodehavender	404	731
Likvide beholdninger	1.131	686
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>4.480</b>	<b>3.837</b>
<b>Aktiver</b>	<b>10.556</b>	<b>9.275</b>
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	128	130
Overkurs	1.229	1.248
Egne aktier	-2.679	-738
Reserver	729	205
Foreslået udbytte	1.088	823
Overført resultat	6.537	4.794
<b>Egenkapital</b>	<b>7.032</b>	<b>6.462</b>
Hensatte forpligtelser	61	35
Udskudte skatteforpligtelser	430	471
Andre langfristede forpligtelser	-	3
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>491</b>	<b>509</b>
Hensatte forpligtelser	678	471
Lån og anden gæld	10	49
Finansielle instrumenter	268	148
Leverandørgæld	804	539
Skyldige selskabsskatter	643	546
Anden gæld	630	551
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>3.033</b>	<b>2.304</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>3.524</b>	<b>2.813</b>
<b>Passiver</b>	<b>10.556</b>	<b>9.275</b>

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-738</b>	<b>348</b>	<b>-143</b>	<b>823</b>	<b>4.794</b>	<b>6.462</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	3.098	3.098
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	537	-	-	-	537
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-18	-	-	-18
Skat af øvrig totalindkomst	-	-	-	-	5	-	-	5
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>537</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>524</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>537</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>3.098</b>	<b>3.622</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	36	-	-	-	134	170
Køb af egne aktier	-	-	-2.400	-	-	-	-2	-2.402
Nedsættelse af aktiekapitalen	-2	-19	423	-	-	-	-402	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-823	3	-820
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	1.088	-1.088	-
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>128</b>	<b>1.229</b>	<b>-2.679</b>	<b>885</b>	<b>-156</b>	<b>1.088</b>	<b>6.537</b>	<b>7.032</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-38</b>	<b>703</b>	<b>-51</b>	<b>715</b>	<b>3.331</b>	<b>6.038</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	2.220	2.220
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-355	-	-	-	-355
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-98	-	-	-98
Skat af øvrig totalindkomst	-	-	-	-	6	-	-	6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-355</b>	<b>-92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-447</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-355</b>	<b>-92</b>	<b>-</b>	<b>2.220</b>	<b>1.773</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-	64	64
Køb af egne aktier	-	-	-700	-	-	-	-	-700
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-715	2	-713
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	823	-823	-
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-738</b>	<b>348</b>	<b>-143</b>	<b>823</b>	<b>4.794</b>	<b>6.462</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	4. kv. 2014	4. kv. 2013	Helåret 2014	Helåret 2013
Resultat før skat	1.259	914	3.872	2.742
Finansielle indtægter	-1	-58	-14	-167
Finansielle omkostninger	123	35	214	106
Af- og nedskrivninger	63	55	222	200
Aktiebaseret vederlæggelse	17	12	71	64
Forskydning i varebeholdninger	478	108	91	-292
Forskydning i tilgodehavender	66	86	63	-215
Forskydning i gæld	495	94	795	182
Andre ikke-kontante reguleringer	-99	93	-208	169
Renteindbetalinger m.m.	1	-	7	3
Renteudbetalinger m.m.	-8	-14	-30	-29
Betaling af selskabsskat	-527	-162	-761	-335
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.867</b>	<b>1.163</b>	<b>4.322</b>	<b>2.428</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	-12	-41	-174	-45
Frasalg af virksomheder	-	-	19	-
Køb af immaterielle aktiver	-60	-23	-164	-312
Køb af materielle aktiver	-116	-67	-291	-178
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-14	-7	-45	-25
Salg af materielle aktiver	21	5	23	17
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-181</b>	<b>-133</b>	<b>-632</b>	<b>-543</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-820	-713
Køb og afgang af egne aktier	-610	-209	-2.402	-700
Låneprovener	300	-189	560	41
Afdrag på lån	-700	-147	-597	-152
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.010</b>	<b>-545</b>	<b>-3.259</b>	<b>-1.524</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>676</b>	<b>485</b>	<b>431</b>	<b>361</b>
Likvide beholdninger primo perioden	455	208	686	341
Kursdifference, netto	0	-7	14	-16
Periodens ændring i likvider, netto	676	485	431	361
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>1.131</b>	<b>686</b>	<b>1.131</b>	<b>686</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.867	1.163	4.322	2.428
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-	-7	-3
- Renteudbetalinger m.m.	8	14	30	29
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-181	-133	-632	-543
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	12	41	174	45
- Frasalg af virksomheder	-	-	-19	-
<b>Frit cash flow</b>	<b>1.705</b>	<b>1.085</b>	<b>3.868</b>	<b>1.956</b>
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	3.677	2.716	3.677	2.716

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 2014. januar – 31. december 2014. 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 aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med ledelsens rapporteringsstruktur. Med henblik på præsentationen af segmentoplysninger er en række segmenter sammenlagt. Samtlige segmenters omsætning hidrører fra de typer af produkter, der beskrives i produktoplysningerne nedenfor.

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



## NOTE 3 - Segmentoplysninger, fortsat

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
<b>4. kvrt. 2014</b>					
Ekstern omsætning	1.527	1.841	593	-	3.961
Segmentresultat (EBITDA)	546	819	316	-237	1.444
Af- og nedskrivninger					-63
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>1.381</b>
<b>4. kvrt. 2013</b>					
Ekstern omsætning	1.064	1.381	377	-	2.822
Segmentresultat (EBITDA)	401	558	146	-159	946
Af- og nedskrivninger					-55
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>891</b>

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
<b>Helåret 2014</b>					
Ekstern omsætning	4.959	5.304	1.679	-	11.942
Segmentresultat (EBITDA)	2.053	2.298	831	-888	4.294
Af- og nedskrivninger					-222
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>4.072</b>
<b>Helåret 2013</b>					
Ekstern omsætning	4.156	3.760	1.094	-	9.010
Segmentresultat (EBITDA)	1.772	1.359	414	-664	2.881
Af- og nedskrivninger					-200
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>2.681</b>

DKK mio.	4. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	Helåret 2014	Helåret 2013
<b>Omsætning pr. produktgruppe</b>				
Charms	2.656	1.966	7.933	6.293
Charm-armbånd i sølv og guld	465	394	1.427	1.157
Ringe	355	167	1.192	550
Øvrige smykker	485	295	1.390	1.010
<b>Samlet omsætning</b>	<b>3.961</b>	<b>2.822</b>	<b>11.942</b>	<b>9.010</b>

**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 i årsrapporten for 2014.

**NOTE 6 – Finansielle instrumenter**

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

**NOTE 7 - Virksomhedssammenslutninger****Køb i 2014***Køb af 22 konceptbutikker (netto) fra Hannoush*

Den 22. september 2014 erhvervede PANDORA 27 butikker fra den amerikanske smykkevirksomhed Hannoush i en virksomhedssammenslutning. Med erhvervelsen af de 27 butikker vil PANDORA efterleve sin strategi om at opdatere forhandlernetværket i det nordøstlige USA.

Købesummen udgjorde DKK 162 mio., som blev betalt kontant. Der var ingen andre væsentlige betingelser eller betalinger forbundet med købet. Transaktionsomkostningerne på DKK 1 mio. er indregnet under administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for 2014.

Fem af de erhvervede butikker, som er beliggende uden for den nordøstlige region, blev videresolgt til eksisterende franchisetagere den 22. september 2014. Salget har ingen indvirkning på resultatopgørelsen. Nettolikviditetseffekten af købet af Hannoush udgjorde DKK 143 mio.

Overtagne aktiver og forpligtelser består primært af varebeholdninger, butiksinventar og forpligtelser til at retablere de lejede lokalers indretning. Varebeholdninger måles til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Goodwill fra købet udgjorde DKK 81 mio. (eksklusive goodwill på DKK 6 mio. vedrørende de fem butikker, som er frasolgt), og kan henføres til de forventede synergier fra den øgede tilstedeværelse i regionen, herunder effekten fra et opdateret butiksnæværk. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

De 22 butikker bidrog med ca. DKK 95 mio. til omsætningen og DKK 22 mio. til nettoresultatet siden købet den 22. september 2014. Hvis butikkerne havde været erhvervet den 1. januar 2014, ville omsætning og nettoresultat have været henholdsvis DKK 115 mio. og DKK 4 mio. højere.

*Andre virksomhedssammenslutninger i 2014*

PANDORA købte konceptbutikker i Storbritannien, Tyskland og Holland i 2014, som regnskabsmæssigt er behandlet som virksomhedssammenslutninger. Der overtagne aktiver består primært af nøglepenge og andre aktiver relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 6 mio. allokert til goodwill. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indvirkningen på omsætning og nettoresultat for 2014 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 2014			Helåret 2013
	Hannoush	Øvrige	I alt	Brasilien
Andre immaterielle aktiver	-	1	1	13
Materielle anlægsaktiver	4	5	9	9
Tilgodehavender	2	-	2	3
Varebeholdninger	77	-	77	12
Andre kortfristede aktiver	-	-	-	4
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>83</b>	<b>6</b>	<b>89</b>	<b>41</b>
Langfristede forpligtelser	3	-	3	5
Gældsforpligtelser	3	-	3	18
Andre langfristede forpligtelser	2	-	2	5
Udskudt skat	-	-	-	3
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>31</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>75</b>	<b>6</b>	<b>81</b>	<b>10</b>
Goodwill i forbindelse med købet	87	6	93	30
<b>Købesum</b>	<b>162</b>	<b>12</b>	<b>174</b>	<b>40</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med købet:				
Købesum overført	162	12	174	40
Udskudt betaling	-	-	-	-2
<b>Netto pengestrøm fra Koncernen i forbindelse med købet</b>	<b>162</b>	<b>12</b>	<b>174</b>	<b>38</b>
Pengestrøm fra salg af virksomheder*	19	-	19	-
<b>Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto</b>	<b>143</b>	<b>12</b>	<b>155</b>	<b>38</b>

\*Salget af virksomheder omfattede primært varebeholdning, DKK 12 mio., aktiver relateret til butikker, DKK 1 million, og goodwill, DKK 6 mio.

**Virksomhedskøb i 2013***Overtagelse af distributionen i Brasilien*

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

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

Købesummen udgjorde DKK 40 mio., hvoraf DKK 2 mio. er udskudt. Det udskudte beløb forfaldt til betaling fra den 1. januar 2018. Beløbet blev fuldt indbetalt i 2014.

Omkostninger relateret til virksomhedskøbet på DKK 1 mio. er indregnet under administrationsomkostninger i koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 2013.

Overtagne aktiver og forpligtelser består primært af nøglepenge, materielle aktiver vedrørende overtagne butikker, varebeholdninger og gæld. Markedsværdien af nøglepenge beregnes årligt af administrationen i de respektive indkøbscentre og vurderes at have ubestemmelige levetider.

Goodwill på DKK 30 mio. fra købet kan henføres til forventede synergier fra en styrket tilstedeværelse og øgede muligheder for såvel detail- som grossistmarkedet i Sydamerika samt besiddelsen af kontrol med PANDORA-brandet. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

*Andre køb i 2013*

PANDORA erhvervede i 2013 konceptbutikker, som regnskabsmæssigt er behandlet som virksomhedssammenslutninger, og som også er indregnet i posten køb af dattervirksomheder.

*Indvirkning på koncernregnskabet*

Købene har hverken enkeltvis eller samlet nogen væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller nettoresultat. Hvis de overtagne selskaber havde været ejet af koncernen fra årets begyndelse, havde der ikke

været nogen væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller nettoresultat.

### **Virksomhedskøb efter balancedagen**

#### *Strategisk alliance i Japan*

Den 1. januar 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distribution af PANDORAs produkter i Japan fra Bluebell i en virksomhedssammenslutning. Ud over distributionsrettigheder omfattede aktiverne brandede butikker – 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 udløb af aftalen vil PANDORA overtage den fulde 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 55 mio.

De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (resterende levetid på ca. 3 år) på DKK 29 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.

Transaktionsomkostningerne på DKK 3 mio. er indregnet under administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for 2014.

### **Virksomhedskøb efter balancedagen**

DKK mio.	Japan
Andre immaterielle aktiver	29
Materielle anlægsaktiver	3
Varebeholdninger	6
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>38</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>38</b>
Goodwill i forbindelse med købet	17
<b>Købesum</b>	<b>55</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med købet:	
Earn-out	-55
<b>Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto</b>	<b>-</b>

#### *Køb af PAN Me A/S*

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 110 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. Der tilbageholdes DKK 1 mio., indtil bestemte betingelser vedrørende varebeholdningerne er opfyldt.

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 1. kvartal 2015.

### **NOTE 8 - Eventualforpligtelser**

Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer til eventualforpligtelser siden årsrapporten for 2013. Der

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

**NOTE 9 - Transaktioner med nærtstående parter***Nærtstående parter med væsentlige interesser:*

Den 31. december 2014 udgjorde egne aktier 5,6% af aktiekapitalen, jf. note 4.1 i årsrapporten for 2014. Der var ingen andre aktionærer, der ejede mere end 5% af aktiekapitalen.

Indtil juni 2014 udøvede Axcel Management A/S bestemmende indflydelse på mere end 5% af aktierne i PANDORA gennem bestemmende indflydelse i følgende af PANDORAs aktionærer: Axcel III K/S 1, Axcel III K/S 2, Axcel III K/S 3

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*

Som led i det i 2014 gennemførte aktietilbagekøbsprogram har PANDORA købt egne aktier fra majoritetsaktionærer. Aktierne blev erhvervet til den volumenvægtede gennemsnitlige købspris for de aktier, der blev købt under aktietilbagekøbsprogrammet i markedet på den relevante handelsdag.

PANDORA har i 3. kvartal indregnet fuld optjening af potentiel fratrædelsesgodtgørelse frem til udgangen af 2016 på DKK 34 mio. vedrørende aftalen med den tidligere CEO Allan Leighton. Ud over denne fratrædelsesgodtgørelse har PANDORA 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.

## Kvartalsoversigt

DKK mio.	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	3.961	2.845	2.544	2.592	2.822
Bruttoresultat	2.835	1.999	1.798	1.791	1.918
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.444	1.020	893	937	946
Resultat af primær drift (EBIT)	1.381	963	841	887	891
Finansielle omkostninger, netto	-122	-57	-13	-8	23
Resultat før skat	1.259	906	828	879	914
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.007</b>	<b>725</b>	<b>662</b>	<b>704</b>	<b>739</b>
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver	10.556	10.354	9.231	9.192	9.275
Investeret kapital	6.080	6.558	5.851	5.666	5.976
Arbejdskapital, netto	434	1.106	729	660	1.009
Rentebærende gæld, netto	-1.121	9	-440	-546	-637
Egenkapital	7.032	6.361	6.274	6.160	6.462
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.867	711	637	1.107	1.163
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-181	-288	-92	-71	-133
Frit cash flow	1.705	567	547	1.049	1.085
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.010	-435	-662	-1.152	-545
Periodens ændring i likvider, netto	676	-12	-117	-116	485
<b>Vækstnøgletal</b>					
Omsætningsvækst i %	40,4%	26,2%	31,7%	29,5%	29,8%
Vækst i bruttoresultat i %	47,8%	33,9%	41,1%	36,3%	36,7%
Vækst i EBITDA i %	52,6%	33,8%	68,5%	45,7%	77,2%
Vækst i EBIT i %	55,0%	36,0%	74,1%	48,1%	83,3%
Vækst i periodens resultat i %	36,3%	18,5%	53,6%	60,7%	75,5%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin i %	71,6%	70,3%	70,7%	69,1%	68,0%
EBITDA-margin i %	36,5%	35,9%	35,1%	36,1%	33,5%
EBIT-margin i %	34,9%	33,8%	33,1%	34,2%	31,6%
<b>Andre nøgletal</b>					
Skattesats i %	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	19,1%
Egenkapitalandel i %	66,6%	61,4%	68,0%	67,0%	69,7%
Nettorentebærende gæld/EBITDA <sup>1</sup> , x	-0,3	0,0	-0,1	-0,2	-0,2
Afkast af investeret kapital (ROIC) <sup>1</sup> i %	67,0%	54,6%	56,9%	52,4%	44,9%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	176	135	86	58	90
Cash conversion i %	169,3%	78,2%	82,6%	149,0%	146,8%
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11.177	10.340	9.514	8.798	7.798

<sup>1</sup> 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.