

DELÅRSRAPPORT – 3. KVARTAL 2010

OMSÆTNING OG VOLUMEN STEG MED HENHOLDSVIS 116,7% OG 57,1% DREVET AF VÆKST I ALLE REGIONER OG INDEN FOR ALLE PRODUKTKATEGORIER. NETTORESULTAT STEG MED 279,7%

- Omsætningen steg med 116,7% til DKK 1.788 mio. sammenlignet med 3. kvartal 2009
 - Nord- og Sydamerika steg med 92,8% og udgjorde 40,5% af det samlede salg
 - Europa steg med 191,2% og udgjorde 48,4% af det samlede salg
 - Australien/Asien steg med 30,3% og udgjorde 11,1% af det samlede salg
- Omsætningen fra charms voksede med 93,6% og omsætningen fra sølv- og guldcharmarmbånd voksede med 83,6%
- Øvrige smykker voksede med 345,1% og udgjorde 20,4% af omsætningen i 3. kvartal 2010 – en stigning fra 9,9% i samme kvartal af 2009
- Bruttomarginen udgjorde 73,2% i forhold til 66,2% i 3. kvartal 2009, hvor bruttomarginen var påvirket af en ikke-realiseret gevinst på råvarederivater på DKK 3 mio. og en negativ engangsomkostning på DKK 66 mio. fra overtagelsen af selskabets australske distributør
- EBITDA steg med 161,2% til DKK 807 mio. svarende til en stigning i EBITDA-marginen til 45,1% mod 37,5% i samme kvartal sidste år
- EBIT steg med 196,0% til DKK 743 mio. svarende til en EBIT-margin på 41,6%, som var negativt påvirket af afskrivninger på DKK 46 mio. i forbindelse med erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA Jewellery Central Western Europe (“PANDORA CWE”)
- Resultat før skat steg med 279,7% til DKK 581 mio.
- Ultimo september 2010 havde PANDORA 4.804 medarbejdere på verdensplan og solgte sine smykker og andre brandede produkter gennem 10.386 forhandlere i over 50 lande på seks kontinenter.

Administrerende direktør Mikkel Vendelin Olesen udtaler: “Vores gode resultater i 3. kvartal 2010 skyldes, at det er lykkedes os at opgradere vores eksisterende kunder og dermed øge andelen af det brandede salg, samt åbningen af nye butikker over hele verden – især i Italien. Vi har oplevet en fortsat fremgang i omsætningsudviklingen fra vores charms og sølv- og guldarmbånd og særdeles gode resultater fra vores øvrige smykkedekollektioner. Det skal dog også bemærkes, at 3. kvartal er positivt påvirket af detailbutikkernes tidlige ordrer til julehandlen.”

FORVENTNINGER TIL 2010

Omsætningen forventes at være højere i 2. halvår 2010 end i 1. halvår 2010 og der forventes en EBITDA-margin på over 40% i 2. halvår 2010, hvilket er i overensstemmelse med de forventninger, som blev meldt ud i forbindelse med børsnoteringen i oktober. PANDORA fastholder således sine

forventninger, som specificeret nedenfor:

På baggrund af et stærkt resultat for 3. kvartal, der var positivt påvirket af detailbutikkernes tidlige ordrer til julehandlen, forventer PANDORA en omsætning på ca. DKK 6,2 mia. for regnskabsåret 2010 (2009: DKK 3,5 mia.). Medregnet en børsnoteringsbonus til alle medarbejdere forventes EBITDA at udgøre ca. DKK 2,5 mia. (2009: DKK 1,6 mia.).

PANDORA forventer derudover, at anlægsinvesteringerne vil udgøre ca. 3% af den samlede koncernomsætning samt at den effektive skatteprocent vil være ca. 18%.

TELEKONFERENCE

Der afholdes telekonference for investorer og finansanalytikere i dag kl. 15.00, som kan følges på PANDORAs hjemmeside, www.pandoragroup.com. Den tilhørende præsentation vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Investorer og analytikere kan også ringe på følgende telefonnumre:

DK: +45 3271 4775

UK: +44 (0) 20 7138 0826

US: +1 212 444 0481

For at sikre, at telekonferencen starter rettidigt, bedes deltagerne ringe ind 5 minutter før det planlagte starttidspunkt. Der skal tages adgangskode 3495456 for at deltage i telekonferencen.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ædle materialer og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 50 lande fordelt på seks kontinenter gennem omkring 10.000 forhandlere, herunder over 320 PANDORA-brandede konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 4.500 medarbejdere, hvoraf mere end 3.500 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er børsnoteret på NASDAQ OMX København. PANDORA havde i 2009 en samlet omsætning på DKK 3,5 mia. (ca. EUR 465 mio.). For yderligere oplysninger se www.pandoragroup.com

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

Steen Juul Jensen, IR-chef

Telefon +45 3673 0635

Mobil +45 2494 4902

MEDIA RELATIONS

Kasper Riis, kommunikationschef

Telefon +45 3672 0044

Mobil +45 3035 6728

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL FOR 3. KVARTAL 2010

DKK mio.

	3. kv. 2010	3. kv. 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.788	825	4.369	2.087	3.461
EBITDA	807	309	1.827	963	1.572
Resultat af primær drift (EBIT)	743	251	1.635	883	1.424
Finansielle poster	-34	-68	-108	-169	-235
Resultat før skat	709	183	1.527	714	1.189
Periodens resultat	581	153	1.252	600	1.005
Balance					
Aktiver i alt	7.727	5.250	7.727	5.250	5.816
Investeret kapital	5.861	3.588	5.861	3.588	3.799
Arbejdskapital, netto	1.638	430	1.638	430	520
Egenkapital	3.391	1.175	3.391	1.175	1.648
Rentebærende gæld, netto	2.021	2.413	2.021	2.413	2.151
Rentebærende gæld (netto) ekskl. ansvarligt lån fra moderselskab	2.021	1.046	2.021	1.046	751
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	49	142	365	698	1.066
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-45	-123	-196	-149	-207
Frit cash flow	30	142	471	770	1.143
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	136	-74	-727	-231	-343
Periodens ændring i likvider (netto)	140	-55	-558	318	516
Nøgletal					
Vækst i periodens omsætning i %	116,7%		109,3%		
Vækst i EBITDA i %	161,2%		89,7%		
Vækst i EBIT i %	196,0%		85,2%		
Vækst i periodens resultat i %	279,7%		108,7%		
EBITDA-margin	45,1%	37,5%	41,8%	46,1%	
EBIT-margin	41,6%	30,4%	37,4%	42,3%	
Konvertering af likvide beholdninger i %	5,2%	92,8%	37,6%	128,3%	
Nettogæld/EBITDA *	0,8		0,8		
Egenkapitalandel i %	43,9%	22,4%	43,9%	22,4%	
ROIC i % *	37,1%		37,1%		
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.665	2.266	4.150	1.895	

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" og regnskabsprincipperne angivet i årsregnskabet for 2009. Yderligere er delårsrapporten aflagt i henhold til danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

De finansielle hoved- og nøgletal defineres og beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning om beregning af finansielle hoved- og nøgletal, 'Anbefalinger og Nøgletal 2010' og årsregnskabet for 2009, note 26.

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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2010

PANDORA fortsatte væksten i 3. kvartal 2010 i alle geografiske regioner og produktkategorier, drevet af selskabets fortsatte fokus på det brandede salg, udnyttelsen af produktsortimentet i kategorierne uden for charms og sølv- og guld-charmarmbånd, etablering på nye markeder og gennemførelsen af den globale markedsføringsstrategi.

FOKUS PÅ BRANDEDE SALGSKANALER

Selskabet fokuserer strategisk på at øge antallet af PANDORA-brandede forhandlere på sine markeder for at sikre, at der også i fremtiden vil blive genereret en væsentligt større del af omsætningen fra PANDORA-brandede salgskanaler. PANDORA-brandede salgskanaler gør det muligt for selskabet at styrke opfattelsen af dets brand i detailledet og præsentere et bredere sortiment i forhold til de øvrige forhandlere.

I 3. kvartal 2010 fortsatte opgraderingen af den eksisterende kundebase og åbningen af nye butikker. Dette har øget antallet af brandede forhandlere væsentligt i 3. kvartal 2010 sammenlignet med 2. kvartal 2010. Brandede forhandlere omfatter konceptbutikker, shop-in-shops og guld-forhandlere.

Antallet af forhandlere voksede med 464 butikker fra 2. kvartal 2010 til 3. kvartal 2010 – hvoraf 272 var brandede forhandlere. Inden for brandede forhandlere steg antallet af konceptbutikker med 67, antallet af shop-in-shops steg med 141 og antallet af guld-forhandlere steg med 64. Ca. 40% af de nye brandede forhandlere var eksisterende ikke-brandede forhandlere, som er opgraderet til brandede forhandlere. De fleste opgraderinger af butikker fandt sted på etablerede markeder.

	Antal forhandlere 3. kv. 2010	Antal forhandlere 2. kv. 2010	Ændring
Konceptbutikker ¹	329	262	67
Shop-in-shops ²	866	725	141
Guld-forhandlere	1.529	1.465	64
Samlet brandet	2.724	2.452	272
Samlet brandet som % af samlet	26,2%	24,7%	-
Sølv-forhandlere	2.271	2.217	54
Hvid-forhandlere og travel retail	5.391	5.253	138
I alt	10.386	9.922	464

¹ Inklusive henholdsvis 47 og 49 PANDORA-ejede konceptbutikker pr. 2. kv. 2010 og 3. kv. 2010

² Inklusive henholdsvis 23 og 24 PANDORA-ejede shop-in-shops pr. 2. kv. 2010 og 3. kv. 2010

Ikke-brandede forhandlere omfatter sølv- og hvid-forhandlere samt travel retail. Antallet af ikke-brandede forhandlere voksede med 192 i kvartalet – hvoraf 54 var sølv-forhandlere og 138 var hvid-forhandlere. De fleste af de nye sølv- og hvidforhandlere åbnede på nye markeder, især i Italien, som er Europas største marked for ægte smykker, hvor PANDORA etablerede sig i juli i år. Der henvises til afsnittet "Etablering på nye markeder" for yderligere oplysninger.

Andelen af omsætning fra det brandede salg inden for selskabets direkte distribution udgjorde 77,6% i 3. kvartal 2010 sammenlignet med 69,9% i 2. kvartal 2010.

UDNYTTELSE AF PANDORAS BREDE SORTIMENT

I de senere år har selskabet udvidet sit smykkesortiment væsentligt ved at lancere Compose, LovePods og Liquid Silver kollektionerne i henholdsvis 2007, 2008 og 2009 samt ure i efteråret 2010. Væksten i både charms og sølv- og guld-charmarmbånd og de øvrige smykkedesigner fortsatte i 3. kvartal 2010. Omsætningen fra charms og sølv- og guld-charmarmbånd steg med henholdsvis 93,8% og 83,6% og de to kategorier udgør nu 79,4% af den samlede omsætning. Øvrige smykker voksede med 345,1% og udgør 20,4% af omsætningen – en stigning fra 9,9% i samme kvartal af 2009. Selskabets *Ring-Upon-Ring* kampagne og introduktionen af *Touch and Feel Displays* for ringe og øreringe har bidraget til denne udvikling.

DKK mio.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	% Vækst
Charms	1.184	611	93,8%
Charmarmbånd i sølv og guld	235	128	83,6%
Andre smykker	365	82	345,1%
Øvrige	4	4	NM
I alt	1.788	825	116,7%

ETABLERING PÅ NYE VÆSENTLIGE MARKEDER

Selskabet har fortsat til hensigt at gå ind på nye geografiske markeder og udvide sin position på eksisterende markeder. På de veletablerede markeder forventer selskabet fortrinsvis at etablere og udvikle sin position gennem eksisterende forhandlere. Selskabet forventer at fokusere mere på lancering af PANDORA-brandede forhandlere (franchise og egne butikker) på vækstmarkeder.

PANDORA gik i juli ind på det italienske marked og etablerede sig dermed på Europas største marked for ægte smykker. Det italienske marked dækkes af en salgsstyrke og visual merchandisers med base i Milano, der har fokus på multi-brandforhandlere. Ultimo 3. kvartal 2010 sælges PANDORA-produkter gennem 111 hvid-, 32 sølv- og 4 guldførhandlere.

Selskabet har desuden indgået en master franchise og distributionsaftale for Rusland. Udvidelsen af detailledet bygger på en strategi om at udføre en optimal eksponering af selskabets brands. I 2010 vil fokus være på Moskva, mens St. Petersburg vil blive tilføjet i slutningen af 2010 eller begyndelsen af 2011. Selskabet sendte sine første sending til Rusland i 3. kvartal og den første butik forventes åbnet i 4. kvartal 2010.

I Kina indgik selskabet i slutningen af 3. kvartal aftaler med fire master-franchisetagere, hvoraf én i dag driver en test-butik i Beijing. Den første officielle butiksåbning i Kina forventes inden udgangen af år.

Selskabet indgik ligeledes i 3. kvartal en master franchise og distributionsaftale for det japanske marked og det forventes, at selskabet går ind på det japanske marked i løbet af 2011.

Endelig har selskabets partner i Dubai for nyligt åbnet to konceptbutikker i Dubai.

IMPLEMENTERING AF DEN GLOBALE MARKEDSFØRINGSSTRATEGI

Selskabet følger en global brandstrategi og fokuserer på at skabe et ensartet udtryk på tværs af alle kommunikationskanaler og markeder. For yderligere at styrke sit brand forventer selskabet fortsat at anvende en høj encifret andel af sin omsætning på markedsføring. Selskabet brugte i 3. kvartal 2010 DKK 169 mio. på markedsføring – svarende til 9,5% af omsætningen.

Derudover har Selskabet til hensigt fortsat at udnytte internettet til at fremme kendskabet til

PANDORAs brand samt at tiltrække og fastholde kunder ved at skabe kundeloyalitet gennem PANDORA-Klubben og andre online medier. I august 2010 lancerede PANDORA en Facebook-applikation, som gør det muligt at sammensætte sit eget armbånd på internettet. Der blev downloadet 270.000 applikationer inden for den første måned. Derudover nåede antallet af medlemmer af PANDORA-Klubben på selskabets hjemmeside i 3. kvartal op på over en million.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 3. KVARTAL 2010

PANDORA opnåede væsentlig omsætningsvækst i 3. kvartal 2010 sammenlignet med 3. kvartal 2009. Fremgangen var et resultat af stigende efterspørgsel efter selskabets produkter på etablerede markeder og ekspansion på nye markeder. Fremgangen afspejlede også en øget grad af direkte distribution, herunder erhvervelsen af PANDORA CWE i januar 2010. Den kraftige vækst i 3. kvartal afspejler også tidlige juleordrer fra detailhandlens side.

Den samlede omsætning steg med 116,7% til DKK 1.788 mio. i 3. kvartal 2010 fra DKK 825 mio. i 3. kvartal 2009, hvoraf 13,8 procent point skyldtes strukturelle ændringer i forbindelse med erhvervelsen af PANDORA CWE i januar 2010. Salgsvolumen steg med 57,1%, idet der blev solgt ca. 15,5 mio. SKU (stock keeping units) i 3. kvartal 2010 mod ca. 9,8 mio. SKU i 3. kvartal 2009. De resterende 45,8% af omsætningsstigningen i 3. kvartal 2010 skyldtes ændringer i priser og produktmiks samt valutakursbevægelser.

Omsætningen pr. forhandler steg med 104,3% sammenlignet med samme kvartal sidste år, idet omsætningen pr. forhandler steg til ca. DKK 176.000 i 3. kvartal 2010 fra ca. DKK 86.000 i 3. kvartal 2009 (beregnet ved det gennemsnitlige antal forhandlere primo og ultimo perioden). Volumen pr. forhandler steg med 48,1% sammenlignet med samme kvartal sidste år, idet volumen pr. forhandler steg til ca. 1.522 SKU i 3. kvartal 2010 fra ca. 1.028 SKU i 3. kvartal 2009 (beregnet ved det gennemsnitlige antal forhandlere primo og ultimo perioden).

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2010 var 40,5% i Nord- og Sydamerika, 48,4% i Europa og 11,1% i Australien/Asien. På grund af kraftig organisk vækst og strukturelle ændringer er Europa nu den største region målt på omsætning.

OMSÆTNING FORDELT GEOGRAFISK

DKK mio.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	Vækst	% vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	725	376	92,8%	73,3%
USA	644	351	83,5%	
Øvrige	81	25	224,0%	
Europa	865	297	191,2%	186,2%
Storbritannien	333	106	214,2%	
Tyskland ¹	184	85	NM	
Øvrige	348	106	NM	
Australien/Asien	198	152	30,3%	9,1%
Australien	171	148	15,5%	
Øvrige	27	4	575,0%	
I alt	1.788	825	116,7%	102,0%

1 Omfatter omsætning i forbindelse med produkter købt af selskabets tidligere uafhængige tyske distributør til salg i Østrig og Schweiz før etableringen af PANDORA CWE i januar 2010. Østrig og Schweiz indgår fra 1. januar 2010 under "Øvrige".

NORD- OG SYDAMERIKA

I Nord- og Sydamerika afspejlede omsætningsfremgangen på 92,8% en kraftig organisk vækst som følge af omsætningsfremgang i eksisterende forretninger (herunder opgraderinger) i USA og nye forhandlere i USA og andre lande. Den væsentlige omsætningsfremgang i eksisterende forretninger afspejlede til dels en øget efterspørgsel efter produkterne, pristigninger samt en markant tendens

til, at forretningerne opgraderer og øger den plads, de afsætter til PANDORAs produkter. USA er fortsat selskabets største enkeltmarked og udgjorde i 3. kvartal 2010 36,0% af omsætningen med en vækst på 83,5% i 3. kvartal 2010 sammenlignet med samme kvartal sidste år.

EUROPA

I Europa skyldtes stigningen i selskabets omsætning på 191,2% hovedsageligt en stærk organisk vækst i Storbritannien og Øvrige Europa, især Spanien og Portugal. Stigningen i Tyskland afspejler organisk vækst såvel som etableringen af PANDORA CWE i januar 2010. Storbritannien er nu selskabets største enkeltmarked i Europa og udgjorde i 3. kvartal 2010 18,6% af omsætningen med en vækst på 214,2% i 3. kvartal 2010 sammenlignet med samme kvartal sidste år.

AUSTRALIEN/ASIEN

Omsætningsstigningen på 30,3% i Australien/Asien skyldtes især styrkelsen af den australske dollar samt en kraftig vækst i resten af det asiatiske område, især i Hong Kong og Singapore. Målt i lokal valuta faldt omsætningen i Australien med 4,8% i 3. kvartal 2010 sammenlignet med 3. kvartal 2009. Australien udgjorde i 3. kvartal 2010 9,6% af den samlede omsætning.

OMSÆTNING FORDELT PÅ DISTRIBUTION

Omsætningen skabes hovedsageligt ved direkte distribution af selskabets smykkeprodukter til salgskanalerne. Efter etableringen af direkte distribution i PANDORA CWE i januar 2010 udgjorde den direkte distribution 87,8% af omsætningen i 3. kvartal 2010 – en stigning fra 75,4% i 2009 og 45,5% i 2008. På grund af en stærk vækst i eksterne markeder er andelen af ekstern distribution dog steget sammenlignet med 1. halvår 2010.

	DKK mio. Omsætning	Antal forhandlere
3. kv. 2010		
Direkte distribution	1.570	7.944
Ekstern distribution	218	2.442
I alt	1.788	10.386

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Selskabets produktionsomkostninger udgøres primært af de direkte omkostninger fra indkøb af råmaterialer og halvfabrikata, som anvendes i smykkeproduktionen, direkte lønninger samt personale- og andre udgifter i forbindelse med produktionen og afskrivninger på selskabets produktionsanlæg.

Produktionsomkostningerne udgjorde DKK 479 mio. i 3. kvartal 2010 mod DKK 297 mio. i 3. kvartal 2009.

Bruttoresultatet udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 1.309 mio. sammenlignet med DKK 546 mio. i 3. kvartal 2009, hvilket giver en bruttomargin på 73,2% i 3. kvartal 2010 sammenlignet med 66,2% i 3. kvartal 2009, hvor bruttomarginen var påvirket af en ikke-realiseret gevinst på råvarederivater på DKK 3 mio. samt en negativ engangsomkostning på DKK 66 mio. i forbindelse med overtagelsen af den australske distributør. Justeret for disse effekter var bruttomarginen i 3. kvartal 2009 på 74,5% sammenlignet med 73,2% i 3. kvartal 2010, hvilket skyldes stigende råvarepriser, som ikke blev helt opvejet af stigende priser, samt den positive effekt af overtagelsen af direkte distribution i

PANDORA CWE.

Selskabet har i overensstemmelse med sin afdækningspolitik afdækket 100% af sit forventede forbrug af guld og sølv i 3. kvartal 2010. De gennemsnitlige faktiske priser for guld og sølv var på henholdsvis 1.165 USD/oz og 18,7 USD/oz. Selskabet har for de kommende fire kvartaler afdækket 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede guld- og sølvforbrug. De afdækkede priser for de kommende fire kvartaler for guld er 1.176 USD/oz, 1.213 USD/oz, 1.323 USD/oz, 1.352 USD/oz og for sølv 18,0 USD/oz, 22,2 USD/oz 19,8 USD/oz og 24,0 USD/oz.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostninger omfatter udgifter til distribution af solgte varer samt salgs- og markedsføringskampagner inklusive emballage, brochurer, udstillinger og inventar, lønninger og andre udgifter til medarbejdere inden for salg- og distribution samt af- og nedskrivninger.

Distributionsomkostningerne steg til DKK 409 mio. i 3. kvartal 2010 fra DKK 225 mio. i 3. kvartal 2009 primært som følge af øget aktivitet og strukturelle ændringer. Distributionsomkostningerne var i 3. kvartal 2010 påvirket med DKK 46 mio. i forbindelse med afskrivninger af erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA CWE. Disse distributionsrettigheder vil være fuldt afskrevet pr. 30. juni 2011. Distributionsomkostningerne var i 3. kvartal 2009 påvirket med DKK 39 mio. i forbindelse med afskrivninger af erhvervede distributionsrettigheder i det australske datterselskab.

Distributionsomkostninger som procent af omsætningen udgjorde i 3. kvartal 2010 22,9% mod 27,3% i 3. kvartal 2009. Dette fald skyldtes primært af- og nedskrivninger allokert til distributionsomkostninger. Justeret herfor faldt distributionsomkostningerne med 0,9% af omsætningen.

Markedsføringsomkostninger udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 170 mio., svarede til 9,5% af omsætningen, som følge af selskabets fortsatte fokus på at opbygge brands.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter udgifter afholdt med henblik på at styre og administrere selskabets aktiviteter, herunder omkostninger til administrativt personale og afskrivninger. Administrationsomkostningerne udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 157 mio. mod DKK 70 mio. i 3. kvartal 2009, svarende til henholdsvis 8,8% og 8,5% af omsætningen i 3. kvartal 2010 og 3. kvartal 2009.

Den nominelle stigning skyldtes dels erhvervelsen af PANDORA CWE, dels styrkelsen af selskabets centrale ledelses- og administrative funktioner. Dette omfatter ansættelse af personale til selskabets koncernadministration, finans-, HR- og it-funktioner som følge af den samlede vækst i selskabets forretning samt omkostninger i forbindelse med implementeringen af nye systemer og processer, som skal hjælpe selskabet til at styre væksten.

EBITDA

EBITDA for 3. kvartal 2010 steg med 161,2% til DKK 807 mio., svarende til en EBITDA-margin på 45,1% (en stigning fra 37,5%), mod DKK 309 mio. i samme kvartal i 2009 før engangsjusteringer.

Regionale EBITDA-marginer for 3. kvartal 2010 før allokering af direkte omkostninger udgjorde

53,1% i Nord- og Sydamerika, 53,4% i Europa og 43,4% i Australien/Asien.

EBIT

EBIT steg med 196,0% til DKK 743 mio. svarende til en EBIT-margin på 41,6%.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG UDGIFTER (NETTO)

Finansielle indtægter og udgifter omfatter primært renteindtægter og –udgifter, realiserede og urealiserede valutakursgevinster og tab og fradrag i medfør af forskudsskatteordningen.

De finansielle udgifter beløb sig i 3. kvartal 2010 til DKK 35 mio. og de finansielle indtægter udgjorde DKK 1 mio.

SELSKABSSKAT

Selskabsskatten steg i 3. kvartal 2010 til DKK 128 mio., hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på ca. 18% i 3. kvartal 2010 mod DKK 30 mio. i 3. kvartal 2009 (en skatteprocent på 16,4%).

RESULTAT

Resultatet for 3. kvartal 2010 steg med 279,7% til DKK 581 mio. fra DKK 153 mio. i 3. kvartal 2009.

Minoritetsinteresser udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 3 mio., hvorefter nettoresultatet til aktionærerne i PANDORA udgjorde DKK 578 mio. i 3. kvartal 2010.

PENGESTRØMME OG KAPITAL

Udviklingen i driftskapitalen påvirkes af konsolideringen af CWE i PANDORA, hvilket vanskeliggør en direkte sammenligning mellem 3. kvartal 2009 og 3. kvartal 2010.

Sammenlignet med 2. kvartal 2010 steg varebeholdninger i 3. kvartal 2010 svarende til stigningen i omsætningen.

Pengestrømme fra driften udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 49 mio. mod DKK 142 mio. i 3. kvartal 2009. De negative effekter på pengestrømmene fra ændringer i driftskapitalen skyldtes primært en stigning i tilgodehavender fra salg som følge af tidligt salg og levering af juleordrer til butikkerne samt at en væsentlig del af salget i 3. kvartal fandt sted i den sidste del af kvartalet.

PANDORA havde i 3. kvartal 2010 et frit cash flow på DKK 30 mio. og investerede i alt DKK 25 mio. i materielle anlægsaktiver, svarende til ca. 1,4% af omsætningen. Hovedparten af dette beløb blev investeret i vores fjerde produktionsanlæg, der har forventet produktionsstart i november 2010.

De samlede rentebærende lån udgjorde pr. 30. september 2010 DKK 2.323 mio., hvoraf langfristede rentebærende lån udgjorde DKK 1.346 mio. og kortfristede rentebærende lån udgjorde DKK 977 mio.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 302 mio.

Rentebærende gæld, netto, pr. 30. september 2010 udgjorde DKK 2.021 mio. svarende til 0,8x EBITDA for de seneste 12 måneder.

FORVENTNINGER TIL 2010

Omsætningen forventes at være højere i 2. halvår 2010 end i 1. halvår 2010 og der forventes en EBITDA-margin på over 40% i 2. halvår 2010, hvilket er i overensstemmelse med de forventninger, som blev meldt ud i forbindelse med børsnoteringen i oktober. PANDORA fastholder således sine forventninger, som specificeret nedenfor:

På baggrund af et stærkt resultat for 3. kvartal, der var positivt påvirket af detailbutikkernes tidlige ordrer til julehandlen, forventer PANDORA en omsætning på ca. DKK 6,2 mia. for regnskabsåret 2010 (2009: DKK 3,5 mia.). Medregnet en børsnoteringsbonus til alle medarbejdere forventes EBITDA at udgøre ca. DKK 2,5 mia. (2009: DKK 1,6 mia.).

PANDORA forventer derudover, at anlægsinvesteringerne vil udgøre ca. 3% af den samlede koncernomsætning samt at den effektive skatteprocent vil være ca. 18%.

Forventninger til 2011 vil blive offentliggjort i marts 2011 i forbindelse med offentliggørelsen af PANDORAs årsrapport for 2010.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

PANDORA offentliggjorde den 5. oktober en udbudskurs på DKK 210 pr. aktie for børsnoteringen af nye og eksisterende aktier svarende til en markedsværdi på DKK 27,33 mia. Optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen fandt sted den 5. oktober 2010, under symbolet "PNDORA".

Selskabet udstedte 2.857.142 nye aktier, svarende til et bruttoprovenu på ca. DKK 600 mio. Prometheus Invest ApS ("den sælgende aktionær") solgte 44.552.785 eksisterende aktier og en overallokeringsret på yderligere 6.682.917 eksisterende aktier til udbudskursen, som den sælgende aktionær havde tildelt joint global coordinators, blev fuldt udnyttet.

Efter udnyttelsen af overallokeringsretten den 8. oktober udgjorde udbuddet DKK 11.359 mio.

Free float, som udgør den andel af aktiekapitalen, som ejes af nye investorer, var på 42,6% efter udnyttelsen af overallokeringsretten og udnyttelsen af warrants. Antallet af aktier er 130.143.258 stk.

I forbindelse med børsnoteringen udnyttede PANDORA en option på at erhverve minoritetsinteresserne i Ad Astra Holdings Pty Ltd. og PANDORA CWE.

PANDORA erhvervede de resterende 40% af aktierne i Ad Astra Holdings Pty Ltd. for AUD 40 mio.

PANDORA har erhvervet de resterende 49% af aktierne i PANDORA CWE. Købsprisen er baseret på en earn-out model, som i dag estimeres til en samlet nettonutidsværdi på DKK 883 mio. Heraf skulle DKK 385 mio. betales ved børsnoteringen. Den resterende del af earn-out betalingen forfalder i 2015.

Yderligere har PANDORA købt for DKK 40 mio. egne aktier til PANDORAs langsigtede incitamentsprogram.

Som meddelt i prospektet i forbindelse med børsnoteringen vil der i 4. kvartal 2010 blive udbetalt en medarbejderbonus på to måneders løn, svarende til DKK 91 mio. Denne bonus er en engangsbetaling som den sælgende aktionær, Prometheus Invest ApS, tilbyder medarbejderne som belønning for deres bidrag i perioden siden akkvisitionen i 2008. Medarbejderbonusen vil påvirke EBITDA i 4. kvartal 2010, men vil, bortset fra en skatte-effekt, ikke påvirke selskabets pengestrømme.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

Udover det, som fremgår af dette kvartalsregnskab, er der ikke sket væsentlige ændringer i de risici og usikkerhedsfaktorer, som PANDORA står over for, i forhold til de oplysninger, der fremgår af prospektet, som blev offentliggjort den 20. september 2010 i forbindelse med børsnoteringen af PANDORA den 5. oktober 2010.

LEDELSENS REGSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar – 30. september 2010 for Pandora A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IA S 34 ”Præsentation af delårsregnskaber” som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2010 og perioden 1. juli – 30. september 2010 samt pengestrømme fra perioden 1. januar – 30. september 2010. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen påvirkes af.

København, 11. november 2010

DIREKTION

Mikkel Vendelin Olesen
Koncernchef

Henrik Holmark
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Allan Leighton
Bestyrelsesformand

Torben Ballegaard Sørensen

Andrea Alvey

Marcello V. Bottoli

Sten Daugaard

Christian Frigast

Erik D. Jensen

Nikolaj Vejlsgaard

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Kvartalsoversigt	28

RESULTATOPGØRELSE

1. januar – 30. september

DKK mio.	Noter	2010 3. kv.	2009 3. kv.	2010 9 mdr.	2009 9 mdr.
Omsætning	3	1.788	825	4.369	2.087
Vareforbrug		-479	-297	-1.254	-709
Gevinster og tab fra råvarekontrakter		-	18	-	80
Bruttoresultat		1.309	546	3.115	1.458
Distributionsomkostninger		-409	-225	-1.053	-411
Administrationsomkostninger		-157	-70	-427	-134
Resultat af primær drift		743	251	1.635	883
Finansielle indtægter		1	24	38	54
Finansielle omkostninger		-35	-92	-146	-223
Resultat før skat		709	183	1.527	714
Skatteomkostning		-128	-30	-275	-114
Periodens resultat		581	153	1.252	600
Periodens resultat kan henføres til					
Aktionærer i PANDORA A/S		578	147	1.227	594
Minoritetsinteresser		3	6	25	6
Periodens resultat		581	153	1.252	600
Resultat pr. aktie					
Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, ikke-udvandet					
		5	294	29	1.188
Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, udvandet					
		5	293	29	1.184

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. januar – 30. september

DKK mio.	Noter	2010 3. kv.	2009 3. kv.	2010 9 mdr.	2009 9 mdr.
Periodens resultat		581	153	1.252	600
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder					
		-221	-41	222	-20
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					
		107	-	151	-
Skattemæssig indvirkning for perioden					
		-20	-	-19	-
Anden totalindkomst		-134	-41	354	-20
Periodens totalindkomst efter skat		447	112	1.606	580
Kan henføres til					
Aktionærer i PANDORA A/S					
		437	106	1.549	574
Minoritetsinteresser					
		10	6	57	6
Periodens totalindkomst efter skat		447	112	1.606	580

BALANCE

Pr. 30. september 2010/2009 og 31. december 2009

Aktiver		30. sep.	30. sep.	31. dec.
DKK mio.	Noter	2010	2009	2009
Langfristede aktiver				
Goodwill		1.862	1.189	1.208
Brand		1.048	1.032	1.048
Distributionsnetværk		376	403	396
Distributionsrettigheder		1.064	900	884
Materielle anlægsaktiver		304	199	205
Udskudt skatteaktiv		67	24	76
Andre langfristede aktiver		42	7	21
Langfristede aktiver i alt		4.763	3.754	3.838
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		1.204	365	433
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		998	380	622
Andre tilgodehavender		407	61	58
Tilgodehavende skat		53	66	41
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender		302	624	824
Kortfristede aktiver i alt		2.964	1.496	1.978
Aktiver i alt		7.727	5.250	5.816

BALANCE

Pr. 30. september 2010/2009 og 31. december 2009

Passiver	Noter	30. sep. 2010	30. sep. 2009	31. dec. 2009
DKK mio.				
Egenkapital				
Aktiekapital		126	1	1
Overkurs		-	-	-
Reserve for valutakursregulering		328	99	164
Øvrige reserver		161	8	11
Overført resultat		2.198	899	1.275
Moderselskabets aktionærers andel af egenkapitalen		2.813	1.007	1.451
Minoritetsinteresser		578	168	197
Egenkapital i alt		3.391	1.175	1.648
Langfristede forpligtelser				
Ansvarligt lån fra moderselskabet		-	1.335	1.363
Rentebærende gældsforpligtelser		1.346	1.331	1.340
Hensatte forpligtelser		13	5	4
Udskudt skatteforpligtelse		540	596	559
Anden gæld		449	-	
Langfristede forpligtelser i alt		2.348	3.267	3.266
Kortfristede forpligtelser				
Ansvarligt lån fra moderselskabet		-	32	37
Rentebærende gældsforpligtelser		977	339	235
Hensatte forpligtelser		95	40	64
Gæld til moderselskabet		-	-	
Leverandørgæld		187	61	106
Skyldig selskabsskat		403	177	207
Anden gæld		326	159	253
Kortfristede forpligtelser i alt		1.988	808	902
Forpligtelser i alt		4.336	4.075	4.168
Passiver i alt		7.727	5.250	5.816

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. januar – 30. september

DKK mio	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Øvrige reser- ver	Overført resultat	Moder- selska- bets aktionæ- rers andel	Minori- tets- interes- ser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	-	119	2	306	427	-	427
Periodens resultat				594	594	6	600
Anden totalindkomst		-20			-20		-20
Kapitalforhøjelse	1			-1	-		-
Aktiebaseret vederlæggelse			6		6		6
Minoritetsinteresse opstået ved virksomhedssammenslutning						162	162
Egenkapital pr. 30. september 2009	1	99	8	899	1.007	168	1.175
Egenkapital pr. 1. januar 2010	1	164	11	1.275	1.451	197	1.648
Reklassifikation		-14		21	7	-7	-
Periodens resultat				1.227	1.227	25	1.252
Anden totalindkomst		178	144		322	32	354
Aktiebaseret vederlæggelse			6		6		6
Kapitalforhøjelse	125			675	800		800
Udbytte				-1.000	-1.000	-40	-1.040
Minoritetsinteresse opstået ved virksomhedssammenslutning						820	820
Minoritetsaktionær med put-option, reklassificeret til langfristede forpligtelser						-410	-410
Genmåling af put-option						-39	-39
Egenkapital pr. 30. september 2010	126	328	161	2.198	2.813	578	3.391

Aktiekapitalen bestod af 125.500.000 aktier à DKK 1. Efter børsintroduktionen består aktiekapitalen af 130.143.258 aktier.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. januar – 30. september

DKK mio.	Noter	2010 3. kv.	2009 3. kv.	2010 9 mdr.	2009 9 mdr.
Resultat før skat		709	183	1.527	714
Finansielle poster		34	68	108	169
Afskrivninger	3	64	58	192	80
Tegningsretter		2	2	6	6
Forskydninger i varebeholdninger		-207	-5	-645	-73
Forskydninger i tilgodehavender		-524	-43	-548	-56
Forskydninger i kortfristede forpligtelser		-65	26	15	123
		13	289	655	963
Valutakursreguleringer mv.		115	-1	123	13
Renteudbetalinger		-20	-49	-227	-146
Betaling af selskabsskat		-59	-97	-186	-132
Pengestrømme fra driftsaktiviteten		49	142	365	698
Investeringsaktivitet					
Køb af dattervirksomheder fratrukket overtagne likvide beholdninger	4	-	-74	8	-75
Investering i tilgodehavende		-6	-	-83	
Køb af materielle anlægsaktiver		-25	-49	-107	-74
Køb af andre langfristede aktiver		-14	-	-14	
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		-45	-123	-196	-149
Finansieringsaktivitet					
Betalt udbytte		-74		-240	
Salg af aktietegningsretter					1
Låneprovenu		210		983	
Afdrag på lån			-74	-1.470	-232
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		136	-74	-727	-231
Periodens ændring i likvider (netto)		140	-55	-558	318
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender					
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 1/1		178	680	824	305
Kursdifference, netto		-16	-1	36	1
Periodens ændring i likvider (netto)		140	-55	-558	318
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender ultimo perioden		302	624	302	624
Udnyttede kreditter inkl. likvider		431	659	431	659

NOTER

NOTE 1 - VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

Ud over de væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der er anført i årsrapporten for 2009, har koncernen i de tre første kvartaler af 2010 foretaget væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger vedrørende købet af den tidligere tyske distributør som beskrevet i det følgende. Alle andre væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen i årsrapporten for 2009. Der henvises til beskrivelsen i PANDORA A/S' årsrapport for 2009 fra side 31.

Købet af den tidligere tyske distributør

Den 5. januar 2010 købte koncernen 51% af aktiviteten i den tidligere tyske distributør ved en virksomhedssammenslutning. PANDORA har valgt at måle værdien af den minoritetsaktiepost på 49% til dagsværdi. Målingen er baseret på en kombineret put- og call-option på de resterende 49% af aktierne. Derfor er der udøvet væsentlige skøn i forbindelse med målingen af købesummen, som svarer til dagsværdien af den ikke-bestemmende aktiepost, distributionsrettighederne til PANDORA-produkter på de tyske, schweiziske og østrigske markeder (for de resterende 1,5 år) og den resterende goodwill.

De indregnede beløb vedrørende overtagelsen er ændret i forhold til de beløb, der er oplyst i noterne til årsrapporten for 2009 på grund af opdaterede skøn.

For yderligere oplysninger om virksomhedssammenslutningen henvises til note 4.

Put-option

I forbindelse med købet af aktiviteterne i den tidligere tyske distributør har PANDORA indgået en put-option med en af minoritetsaktionærerne vedrørende 50% af minoritetsaktieposten på 49%. I henhold til IFRS anses put-optionen som en finansiel forpligtelse for PANDORA.

Ledelsen har valgt regnskabsmæssigt at behandle put-optionen som en reklassifikation fra minoritetsaktieposten (under egenkapitalen) til øvrige forpligtelser under langfristede forpligtelser. Den finansielle forpligtelse er målt til nutidsværdien af de skønnede fremtidige pengestrømme, hvis optionen udnyttes.

Pr. 30. september 2010 er den regnskabsmæssige værdi af den finansielle forpligtelse vedrørende put-optionen DKK 449 mio.

For yderligere oplysninger om put-optionen henvises til note 4 og note 7.

NOTE 2 – SÆSONUDSVING I DRIFTEN

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

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 salget af vores smykkeprodukter.

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.

3. kv. 2010 DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Australien/ Asien	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncern
Resultatopgørelse					
Ekstern omsætning	725	865	198		1.788
Segmentresultat (EBITDA)	385	462	86	-126	807
Reguleringer					
Afskrivninger					-64
Resultat af primær drift for koncernen iht. IFRS					743
<hr/>					
3. kv. 2009 DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Australien/ Asien	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncern
Resultatopgørelse					
Ekstern omsætning	376	297	152		825
Segmentresultat (EBITDA)	172	123	71	-57	309
Reguleringer					
Afskrivninger					-58
Resultat af primær drift for koncernen iht. IFRS					251
<hr/>					
9 mdr. 2010 DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Australien/ Asien	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncern
Resultatopgørelse					
Ekstern omsætning	1.912	1.903	554		4.369
Segmentresultat (EBITDA)	1.009	878	246	-306	1.827
Reguleringer					
Afskrivninger					-192
Resultat af primær drift for koncernen iht. IFRS					1.635

9 mdr. 2009 DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Australien/ Asien	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncern
Resultatopgørelse					
Ekstern omsætning	995	739	353		2.087
Segmentresultat (EBITDA)	520	379	200	-136	963
Reguleringer					
Afskrivninger					-80
Resultat af primær drift for koncernen iht. IFRS					883

DKK mio.

Produktinformation					
Omsætning fra eksterne kunder	2010		2009		
	3. kv.	3. kv.	9 mdr.	9 mdr.	
Charms	1.184	611	2.991	1.569	
Charm-armbånd i sterlingsølv og guld	235	128	652	319	
Øvrige smykker	365	82	708	189	
Øvrige	4	4	18	10	
Omsætning	1.788	825	4.369	2.087	

Geografiske oplysninger					
Omsætning fra eksterne kunder	2010		2009		
	3. kv.	3. kv.	9 mdr.	9 mdr.	
USA	644	351	1.698	934	
Australien *	171	148	494	349	
Storbritannien	333	106	675	259	
Tyskland *	184	85	488	223	
Andre lande **	456	135	1.014	322	
Omsætning	1.788	825	4.369	2.087	

* Sammenligningstal for de første 9 mdr. af 2009 vedrører delvist salg til lokal distributør.

** PANDORA A/S' hjemsted er Danmark, som er medtaget under "andre lande".

NOTE 4 - VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Købet af den tyske distributør

Den 5. januar 2010 etablerede koncernen PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S (CWE) sammen med den tidligere tyske distributør. Etableringen blev foretaget i form af indskud fra de to aktionærer. PANDORA indskød distributionsrettigheder i Holland og i Italien, som er et nyt marked, og forlængede distributionsaftalerne for Tyskland, Østrig og Schweiz, mens den tidligere tyske distributør indskød den igangværende aktivitet i Tyskland, Østrig og Schweiz, herunder distributionsrettighederne til PANDORAs produkter i de resterende 1,5 år af distributionsaftalens varighed. Efter etableringen ejer koncernen 51% og dermed den bestemmende aktiepost i PANDORA CWE, mens den tidligere tyske distributør ejer 49% og dermed minoritetsaktieposten. PANDORA har en option på køb af minoritetsaktieposten. I henhold til IFRS 3 udgør etableringen en overtagelse af aktiviteterne i den tidligere tyske distributørs virksomhed, mens indskuddet af PANDORAs aktiver er en koncernintern transaktion, som ikke påvirker koncernregnskabet.

Virksomhedsetableringen og overtagelsen er et led i koncernens planer om at udvide driften på både nye og eksisterende markeder.

PANDORA har valgt at måle minoritetsaktieposten på 49% i den overtagne virksomhed til dagsværdi.

På nuværende tidspunkt er ikke alle aspekter af virksomhedsovertagelsen afsluttet. Materialet, der er anvendt til måling af kostprisen og distributionsaftalen, er baseret på budgetter og prognoser. Målingen af disse poster og den resterende goodwill er dermed kun foreløbig, idet disse poster er baseret på fremtidige resultater og gæld vedrørende PANDORA CWE, som ikke kan opgøres på nuværende tidspunkt.

De foreløbigt indregnede beløb for den tidligere tyske distributørs identificerbare aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er som følger:

DKK mio.	Indregnede beløb pr. 5. januar 2010
Immaterielle aktiver	274
Materielle anlægsaktiver	19
Tilgodehavender	26
Varebeholdninger	76
Tilgodehavende skat	4
Andre kortfristede aktiver	8
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	1
	408
Langfristede forpligtelser	16
Gældsforpligtelser	81
Andre kortfristede forpligtelser	13
Udskudt skat	69
	179
Indregnet i nettoaktiver	229
Ikke-bestemmende aktiepost målt til dagsværdi	-820
Goodwill i forbindelse med købet	591
Kontant vederlag	0
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med købet	
Købesum overført (indregnet i pengestrømme fra investeringsaktiviteten)	0
Transaktionsomkostninger i forbindelse med købet (indregnet i pengestrømme fra driftsaktiviteten)	-2
Overtagne nettolikvider i dattervirksomheden (indregnet i pengestrømme fra investeringsaktivitet)	8
Nettopengestrøm fra koncernen i forbindelse med købet	6

Måling af minoritetsinteresse

Som angivet ovenfor måles minoritetsaktieposten i den tidligere tyske distributør til dagsværdi inklusive goodwill. Idet aktieposten på 51% er erhvervet ved indskud af egne distributionsrettigheder, er der ikke betalt noget kontant vederlag ved etableringen af selskabet. Den regnskabsmæssige værdi af minoritetsinteressen er estimeret på grundlag af en kombineret put- og call-option på de resterende 49% af aktierne med samme udnyttelseskurs.

Transaktioner indregnet særskilt fra købet

I forbindelse med virksomhedsovertagelsen har koncernen betalt transaktionsomkostninger til rådgivere på DKK 2 mio. Disse omkostninger er omkostningsført som administrationsomkostninger i periodens koncernresultatopgørelse.

I forbindelse med købet er der indgået ansættelseskontrakter med tidligere aktionærer. Kontrakterne er indgået på markedsvilkår, herunder aflønning og andre vilkår.

Der er ikke hverken før eller i forbindelse med virksomhedssammenslutningen indgået andre lignende aftaler, der bør indgå i den samlede vurdering af den regnskabsmæssige behandling af virksomhedsovertagelsen.

Beskrivelse af de overtagne aktiver og forpligtelser

Goodwill er indregnet med det beløb, hvormed købesummen for virksomhedsovertagelsen overstiger den overtagne andel af de indregnede værdier af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill omfatter knowhow, forventet fremtidig vækst og synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

I forbindelse med virksomhedsovertagelsen er et immaterielt aktiv identificeret og målt særskilt fra goodwill: distributionsrettighederne til PANDORAs produkter på det tyske, schweiziske og østrigske marked, i alt DKK 274 mio. Distributionsrettighederne er målt på grundlag af Multi-period Excess Earnings-modellen og afskrives over den forventede brugstid på 1,5 år.

Overtagne kontraktmæssige bruttotilgodehavender udgør i alt DKK 31 mio., bestående af tilgodehavender fra salg, som er nedskrevet med DKK 5 mio. De overtagne nettotilgodehavender på DKK 26 mio. anses for indregnet til dagsværdi og forventes indfriet.

Put-option

I forbindelse med etableringen af PANDORA CWE er en minoritetsaktionær blevet tildelt en put-option, som giver aktionæren ret til at sælge 50% af de resterende 49% af aktierne i PANDORA CWE til PANDORA under visse betingelser, som PANDORA ikke har kontrol over. Denne put-option indregnes som en finansiel forpligtelse i koncernregnskabet til nutidsværdien af det beløb, der forfalder til betaling ved udnyttelse af optionen. Den 5. januar 2010 er forpligtelsen målt til DKK 410 mio., som er fratrukket minoritetsinteressen under egenkapitalen og reklassificeret til langfristede forpligtelser.

NOTE 5 - EVENTUALFORPLIGTELSE

PANDORA er part i en række mindre retssager, som ikke forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

NOTE 6 - TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er majoritetsaktionæren, Prometheus Invest ApS og det øverste moderselskab, Axcel III K/S 2.

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcel III K/S 2's andre porteføljevirkomheder, idet de er underkastet samme bestemmende indflydelse som koncernen. Koncernen har ikke haft samhandel med disse andre enheder i 2009 eller 2010.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelsen og direktionen samt nøglemedarbejdere og disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har væsentlige interesser.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen har foretaget køb af koncernens produkter i såvel 2009 som 2010. Da ingen af ledelsesmedlemmerne tillige er distributør eller detailhandler, har disse køb været foretaget til eget brug.

Nedenstående oversigt viser samtlige transaktioner med nærtstående parter i de enkelte regnskabsperioder.

PANDORA gennemførte i februar 2010 en refinansiering ved optagelse af et lån på DKK 2.200 mio. gennem en ny senior facility-aftale. Provenuet blev anvendt til tilbagebetaling af eksisterende kreditter, tilbagebetaling af ansvarlig lånekapital stillet til rådighed af moderselskabet, Prometheus Invest ApS, betaling af tilhørende honorarer og omkostninger samt betaling af udbytte på DKK 113 mio. til Prometheus Invest ApS. Det samlede udbytte var på DKK 1.000 mio., og i juni 2010 blev DKK 800 mio. af det resterende ikke-udbetalte udbytte til Prometheus Invest ApS konverteret til egenkapital og DKK 53 mio. blev udbetalt til Prometheus Invest ApS. De resterende DKK 34 mio. blev udbetalt i 3. kvartal af 2010.

Koncernens forpligtelser i forbindelse med senior facility-aftalen er garanteret af Prometheus Invest ApS.

DKK mio.	Prometheus Invest ApS 3. kv. 2010	Prometheus Invest ApS 3. kv. 2009	Prometheus Invest ApS 9 mdr. 2010	Prometheus Invest ApS 9 mdr. 2009
Koncernresultatopgørelse				
Finansielle omkostninger	-	20	25	60
I alt	-	20	25	60

DKK mio.	Prometheus Invest ApS 30. sep. 2010	Prometheus Invest ApS 30. sep. 2009	Prometheus Invest ApS 31. dec. 2009
Koncernbalance			
Gæld	-	-	-
Ansvarligt lån	-	-1.367	-1.400
I alt	-	-1.367	-1.400

NOTE 7 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

I forhold til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2009 er koncernen fra den 1. januar 2010 begyndt at behandle råvarekontrakter, der er klassificeret som sikring af pengestrømme, som regnskabsmæssig sikring, idet koncernen fra denne dato formelt klassificerer og dokumenterer sikringsforhold mellem råvarekontrakter og transaktioner. Anvendt regnskabspraksis er derfor blevet opdateret med nedenstående beskrivelse af regnskabsmæssig sikring.

Endvidere har koncernen i 2010 indgået en put-option med en minoritetsaktionær, som giver aktionæren ret til at sælge fuldt konsoliderede selskabers egenkapitalinstrumenter til koncernen. I henhold til IAS 32 er sådanne instrumenter ikke længere egenkapital, hvilket betyder, at put-optionen for PANDORA er en finansiell forpligtelse svarende til nutidsværdien af forpligtelsen, og koncernens egenkapital reduceres tilsvarende. I overensstemmelse med IAS 32 er der ikke ved indregning og måling af den finansielle forpligtelse taget hensyn til sandsynligheden for, at optionen udnyttes, idet koncernen ikke har en ubetinget ret til at undlade at overdrage likvide midler eller andre aktiver. Anvendt regnskabspraksis er derfor blevet opdateret med nedenstående beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling af put-optionen.

Al anden væsentlig regnskabspraksis er i overensstemmelse med beskrivelsen i årsrapporten for 2009. Der henvises til beskrivelsen i PANDORA A/S' årsrapport for 2009 fra side 55.

Regnskabsmæssig sikring

Sikringstransaktioner klassificeret som regnskabsmæssig sikring omfatter sikring af fremtidige pengestrømme, når sikringen omfatter sikring af ændringer i fremtidige pengestrømme, der kan henføres til en transaktion, som er højst sandsynlig.

Sikringstransaktioner, som opfylder IAS 39's strenge kriterier for regnskabsmæssig sikring, behandles således:

Sikring af fremtidige pengestrømme

Den effektive del af gevinsten eller tabet på sikringsinstrumentet indregnes i anden totalindkomst i reserven for sikring af pengestrømme, mens den eventuelle ikke-effektive del straks indregnes i resultatopgørelsen.

De beløb, der indregnes i reserven for sikring af pengestrømme, overføres til resultatopgørelsen, når den sikrede transaktion påvirker resultatopgørelsen. Når den sikrede transaktion omfatter kostprisen for et ikke-finansielt aktiv, overføres det i reserven for sikring af pengestrømme indregnede beløb til det ikke-finansielle aktivs kostpris.

Hvis den forventede transaktion ikke længere forventes at indtræffe, overføres den/det i reserven for sikring af pengestrømme akkumulerede gevinst eller tab til resultatopgørelsen. Hvis sikringsinstrumentet udløber eller sælges, ophører eller udnyttes uden at blive erstattet eller overført, eller hvis det ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, indregnes den/det eventuelle akkumulerede gevinst eller tab i reserven for sikring af pengestrømme, indtil den forventede transaktion påvirker resultatopgørelsen.

Put-option

Mulige forpligtelser vedrørende købsprisen i forbindelse med put-optioner tildelt minoritetsaktionærer af fuldt konsoliderede selskaber indregnes under anden gæld til nutidsværdien af det beløb, der forfalder ved udnyttelsen af optionen, hvis koncernen ikke har en ubetinget ret til at undlade at overdrage likvide midler eller andre aktiver. Hvis koncernen stadig har adgang til fordele knyttet til minoritetsinteressen, tildeles minoritetsinteresse stadig sin del af resultatet (og andre egenkapitalbevægelser). Den finansielle forpligtelse indregnes pr. overtagelsestidspunktet og reklassificeres fra minoritetsinteressen til finansielle forpligtelser. På alle efterfølgende balancedage genmåles den finansielle forpligtelse, som om optionen var udnyttet pr. denne dato. Efterfølgende ændringer til målingen behandles regnskabsmæssigt som en ændring i minoritetsinteressen.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

PANDORA har implementeret ændringer af standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft pr. 1. januar 2010. Ingen af disse ændringer påvirker koncernen.

NOTE 8 – BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Vi henviser til afsnittet på side 11 om begivenheder efter balancedagen.

KVARTALSOVERSIGT – SENESTE SYV KVARTALER

	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
DKK mio.	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Resultatopgørelse							
Omsætning	1.788	1.343	1.238	1.374	825	675	587
EBITDA	807	546	474	609	309	320	334
Resultat af primær drift (EBIT)	743	480	412	541	251	309	323
Finansielle poster	-34	9	-83	-66	-68	-32	-69
Resultat før skat	709	489	329	475	183	277	254
Periodens resultat	581	401	270	405	153	232	215
Balance							
Aktiver i alt	7.727	7.001	6.373	5.816	5.250	4.691	4.525
Investeret kapital	5.861	5.415	4.839	3.799	3.588	3.070	3.156
Arbejdskapital, netto	1.638	1.079	648	520	430	229	247
Egenkapital	3.391	2.996	1.512	1.648	1.175	899	724
Rentebærende gæld, netto	2.021	1.950	2.060	2.151	2.413	2.171	2.432
Rentebærende gæld (netto) ekskl. ansvarligt lån fra moderselskab	2.021	1.950	2.060	751	1.046	824	1.105
Pengestrømsopgørelse							
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	49	260	56	368	142	296	260
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-45	-122	-29	-58	-123	-14	-12
Frit cash flow	30	229	212	374	142	339	289
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	136	-263	-600	-112	-74	-57	-100
Periodens ændring i likvider (netto)	140	-125	-573	198	-55	225	148
Nøgletal							
Vækst i periodens omsætning i %	116,7%	99,0%	110,9%				
Vækst i EBITDA i %	161,2%	70,6%	41,9%				
Vækst i EBIT i %	196,0%	55,3%	27,6%				
Vækst i periodens resultat i %	279,7%	72,8%	25,6%				
EBITDA-margin	45,1%	40,7%	38,3%	44,3%	37,5%	47,4%	56,9%
EBIT-margin	41,6%	35,7%	33,3%	39,4%	30,4%	45,8%	55,0%
Konvertering af likvide beholdninger i %	5,2%	57,1%	78,5%	92,3%	92,8%	146,1%	134,4%
Nettogæld/EBITDA *	0,8	1,0	1,2	1,4			
Egenkapitalandel i %	43,9%	42,8%	23,7%	28,3%	22,4%	19,2%	16,0%
ROIC i % *	37,1%	31,1%	31,3%	37,5%			
Andre nøgletal							
Antal medarbejdere, gns.	4.665	4.239	3.545	2.888	2.266	1.793	1.626

* Nøgletallet er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for 4 rullende kvartaler.