

Nr. 65

**SELSKABSMEDDELELSE**

6. november 2012

## **DELÅRSRAPPORT - 3. KVARTAL 2012**

**KONCERNOMSÆTNINGEN VAR DKK 1.794 MILLIONER. EBITDA-MARGINEN VAR 28,0%. PERIODENS RESULTAT VAR DKK 380 MILLIONER. BALANCERING AF LAGRENE STORT SET AFSLUTTET. OPDATEREDE RESULTATFORVENTNINGER.**

I 3. kvartal 2012 fortsatte PANDORA med at gennemføre balancering af lagrene. Balancering af lagrene er nu stort set afsluttet. Koncernomsætningen i denne delårsrapport er en anelse bedre end forventet, primært som følge af en positiv valutakursudvikling, men er som ventet negativt påvirket af virkningen af den lagerbalancering, der blev påbegyndt i 1. kvartal 2012. For en fuldstændig beskrivelse af tiltaget til balancering af lagrene henvises til PANDORAs årsrapport 2011.

I 3. kvartal 2012 returnerede forhandlerne udgåede produkter til PANDORA til en værdi af DKK 86 millioner på grossistniveau samtidig med, at produkter til en værdi af DKK 127 millioner blev erstattet med nye produkter. I 2012 har forhandlerne returneret udgåede produkter til PANDORA for DKK 609 millioner, hvoraf produkter til en værdi af DKK 599 millioner blev erstattet med nye.

- Koncernomsætningen steg med 14,3% i 3. kvartal 2012 til DKK 1.794 millioner mod DKK 1.569 millioner i 3. kvartal 2011:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 21,9% (9,5% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Europa steg med 13,1% (11,0% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet faldt med 10,7% (17,3% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra brandede forhandlere i procent af den samlede omsætning steg til 81,3% (73,6% i 3. kvartal 2011)
- Bruttomarginen var 64,1% i 3. kvartal 2012 (73,6% i 3. kvartal 2011)
- EBITDA-marginen var 28,0% i 3. kvartal 2012 (34,2% i 3. kvartal 2011), og EBITDA faldt med 6,2% til DKK 503 millioner
- EBIT-marginen var 25,8% i 3. kvartal 2012 (32,2% i 3. kvartal 2011), og EBIT faldt med 8,5% til DKK 463 millioner
- Periodens resultat steg med 11,4% til DKK 380 millioner i 3. kvartal 2012 (DKK 341 millioner i 3. kvartal 2011)
- I 3. kvartal 2012 var de frie pengestrømme DKK -88 millioner (DKK 37 millioner i 3. kvartal 2011).

## **OPDATEREDE RESULTATFORVENTNINGER TIL 2012**

PANDORA forventer, at omsætningen for 2012 vil være over DKK 6,3 milliarder (fra tidligere udmeldt forventning om en omsætning på over DKK 6 milliarder), en bruttomargin midt i 60'erne og en EBITDA-margin midt i 20'erne (fra tidligere udmeldt lave ende af 20'erne).

PANDORA forventer anlægsinvesteringer på omkring DKK 250 millioner (mod tidligere udmeldte forventning om DKK 300 millioner) samt en effektiv skatteprocent på 18%.

PANDORAs forudsætninger for omsætningen bygger på en forventning om ca. 200 nye Konceptbutikker i 2012. PANDORA forventer at åbne ca. 100 (en reduktion i forhold til tidligere 135) nye Konceptbutikker og Shop-in-Shops på vores vigtige nye markeder (Italien, Frankrig, Rusland og Asien) i løbet af 2012. Den primære årsag til afvigelsen er en mere selektiv tilgang til udrulning i Øvrige Asien som følge af den igangværende forretningsgennemgang af Selskabets aktiviteter i denne region.

CEO Björn Gulden udtaler:

*"Det glæder mig at kunne meddele, at udviklingen fortsat er i tråd med vores "18 måneders turn-around plan". Udviklingen i 3. kvartal 2012 udviklede sig endda en smule bedre end forventet, og vi har besluttet at opjustere omsætningsforventningerne en anelse som følge af den positive valutakursudvikling.*

*Et af vores største initiativer, lagerbalancerings tiltaget, fortsatte sin udførelse i 3. kvartal 2012, fortrinsvist med påvirkning af det amerikanske marked og eksterne distributører. Vi har nu i det væsentligste afsluttet lagerbalanceringen, og det vil som tidligere kommunikeret være gennemført med udgangen af 2012.*

*Det andet store initiativ i 2012 var tilpasningen af vores pris- og produktstruktur. Vi har tidligere rapporteret, at produkter lanceret i forårs-/sommerkollektionen klarede sig godt både på salg ind i butikkerne og salg ud af Concept stores. Jeg kan nu berette, at denne tendens fortsætter, og at genanskaffelse af disse produkter var meget højere i 3. kvartal end sidste år.*

*I løbet af 3. kvartal 2012 har vi samtidigt lanceret Efterårsdelen af Efterårs-/Vinterkollektionen 2012, og det er opmuntrende at se, at salg ind i butikkerne og salg ud af butikker har været væsentligt bedre end sidste år. Derudover er julekollektionen 2012 blevet rigtig godt modtaget af vores forhandlere.*

*Jeg er ligeledes glad for at se at selv i et vanskeligt detailhandelsmiljø, har vores største markeder alle positiv eller forbedret like-for-like salg ud af Konceptbutikker.*

*Året er endnu ikke afsluttet. Vores vigtigste kvartal venter forude, men vi føler os overbeviste om, at vores forbedrede produktstruktur, vores lavere priser og vores øvrige operationelle forbedringer vil gøre os i stand til at opnå vores opjusterede resultatforventninger for hele året".*

## TELEFONKONFERENCE

En telefonkonference for investorer og finansanalytikere afholdes i dag af CEO Björn Gulden og CFO Henrik Holmark kl. 10.00 dansk tid og kan følges fra vores hjemmeside: [www.pandoragroup.com](http://www.pandoragroup.com). Den tilhørende præsentation vil være tilgængelig på vores hjemmeside en time inden telekonferencen.

Investorer og analytikere kan benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3272 7625

Storbritannien (internationalt): +44 0 1452 555 566

USA: +1 631 510 7498

For at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, venligst ring på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Deltagere, der ringer op til telefonkonferencen, skal angive bekræftelseskoden 50265212.

## 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 65 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 10.000 forhandlere, herunder mere end 800 Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 6.000 medarbejdere, hvoraf 4.000 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i Danmark. I 2011 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 6,7 mia. (ca. EUR 893 millioner). For yderligere oplysninger se [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

### MEDIA RELATIONS

**Nathalie Rhode-Erb**, Communications Coordinator

Telefon: +45 3673 8212

Mobil: +45 4018 2130

**FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL**

DKK mio.	<b>2012</b> <b>3. kv.</b>	<b>2011</b> <b>3. kv.</b>	<b>2012</b> <b>9 mdr.</b>	<b>2011</b> <b>9 mdr.</b>	<b>2011</b> <b>Hele året</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	1.794	1.569	4.478	4.706	6.658
Bruttoavance	1.150	1.155	3.026	3.440	4.860
EBITDA	503	536	1.124	1.757	2.281
Resultat af primær drift (EBIT)	463	506	989	1.583	2.058
Finansielle poster	1	-90	-36	166	311
Resultat før skat	464	416	953	1.749	2.369
Periodens resultat	380	341	781	1.482	2.037
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	8.967	8.472	8.967	8.472	8.051
Investeret kapital	6.632	6.313	6.632	6.313	5.923
Arbejds kapital, netto	2.037	1.900	2.037	1.900	1.327
Egenkapital	5.807	4.790	5.807	4.790	5.411
Rentebærende gæld, netto	829	1.118	829	1.118	209
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	-35	81	241	791	1.823
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-55	-60	-147	-235	-364
Frie pengestrømme	-88	37	121	740	1.670
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	68	63	4	-1.476	-2.502
Periodens ændring i likvider, netto	-22	84	98	-920	-1.043
<b>Nøgletal</b>					
Omsætningsvækst i %	14,3%	-12,2%	-4,8%	7,7%	-0,1%
Vækst i bruttoavance, %	-0,4%	-11,8%	-12,0%	10,4%	2,9%
Vækst i EBITDA i %	-6,2%	-33,6%	-36,0%	-3,8%	-15,0%
Vækst i EBIT i %	-8,5%	-31,9%	-37,5%	-3,2%	-14,8%
Vækst i periodens resultat i %	11,4%	-41,3%	-47,3%	18,4%	8,9%
Brutto-margin i %	64,1%	73,6%	67,6%	73,1%	73,0%
EBITDA-margin i %	28,0%	34,2%	25,1%	37,3%	34,3%
EBIT-margin i %	25,8%	32,2%	22,1%	33,6%	30,9%
Skattesats i %	18,1%	18,0%	18,0%	15,3%	14,0%
Konvertering af likvide beholdninger i %	-23,2%	10,9%	15,5%	49,9%	82,0%
Anlægsinvesteringer	70,0	60,0	171,0	139,0	269,0
Nettogæld/EBITDA *	0,5	0,4	0,5	0,4	0,1
Egenkapitalandel i %	64,8%	56,5%	64,8%	56,5%	67,2%
ROIC i % *	22,1%	37,4%	22,1%	37,4%	34,7%
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.937	5.217	5.652	5.139	5.186
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	5,5
Resultat pr. aktie, ikke udvandet	2,9	2,6	6,0	11,4	15,9
Aktiekurs, ultimo	79	37	79	37	54

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

De finansielle hoved- og nøgletal defineres og beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning om beregning af finansielle hoved- og nøgletal, "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til note 27 i Årsrapporten 2011.

## VIGTIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2012

### Tiltag for at højne kvaliteten af forhandlernes lagre

PANDORA påbegyndte den 21. februar 2012 ekstraordinære, tidsbegrænsede globale tiltag til lagerbalancering med henblik på at forbedre kvaliteten af Selskabets vigtigste forhandlers lagersammensætning. Størstedelen af lagerbalanceringen er nu afsluttet.

I 3. kvartal 2012 returnerede forhandlerne udgåede produkter til PANDORA til en værdi på grossistniveau på DKK 86 millioner samtidig med, at produkter til en værdi af DKK 127 millioner blev erstattet med nye produkter. I 2012 har forhandlerne returneret udgåede produkter til PANDORA for DKK 609 millioner, hvoraf produkter til en værdi af DKK 599 millioner blev erstattet med nye.

Fra et regnskabsmæssigt synspunkt har lagerbalanceringstiltagene ingen indvirkning på omsætningen, og da indregningskriteriet er baseret på matching-princippet, viser omsætningen kun de produkter, der er returneret og efterfølgende erstattet med nye produkter. Værdien af de produkter, der er indregnet i 3. kvartal 2012, var DKK 127 millioner, og påvirker ikke omsætningen for 3. kvartal 2012. Effekten på varebeholdningen var DKK 135 millioner pr. 30. september 2012 som følge af returnering af produkter til omsmelting i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene.

PANDORAs forhandlere har taget godt imod tiltaget til balancering af lagrene, og deltagelsesraten blandt forhandlerne har været høj, i antal butikker såvel som i volumen. Anmodningerne om returnering af udgåede produkter viser en deltagelsesprocent på ca. 66% af alle forhandlere i Selskabets distributionsnetværk. Deltagelsesprocenten for Konceptbutikker og Shop-in-Shops var ca. 80%.

For at hjælpe med at kunne foretage en sammenligning mod historiske tal vil PANDORA i hele 2012 give supplerende tal i relation til lagerbalanceringstiltaget i det omfang, det er relevant. De supplerende tal skal imidlertid behandles med forsigtighed, da de – hvis de blot tillægges de rapporterede tal – ikke nødvendigvis giver et hverken repræsentativt eller retvisende billede. Dette skyldes ikke mindst periodeforskydningen mellem returneringer og erstatningen med nye varer imellem kvartaler.

### Modtagelse af Efterårs-/Vinterkollektionen 2012

Som nævnt i PANDORAs delårsrapport for 2. kvartal 2012 blev Efterårs-/Vinterkollektionen 2012 meget positivt modtaget i butikkerne. Den første del af Efterårs-/Vinterkollektionen 2012, der blev lanceret i august, blev ligeledes meget positivt modtaget i butikkerne.

Like-for-like salget af den nye Efterårskollektion 2012 var betydeligt højere i 3. kvartal 2012 sammenlignet med salget af efterårskollektionen 2011. Den lavere gennemsnitlige salgspris, som følge af en højere andel af sølvprodukter i Efterårskollektionen 2012, blev mere end opvejet af væsentligt større mængder.

Den næste delleverance af Efterårs-/Vinterkollektionen 2012, Julekollektionen, vil blive leveret i 4. kvartal 2012. Feedback fra præsentationer til forhandlerne har været positiv.

### **Bestyrelsens evaluering af fremtidig kapitalstruktur**

I takt med at PANDORA nærmer sig afslutningen på den 18-måneders turn-around plan, der blev påbegyndt i august 2011, har bestyrelsen intensiveret arbejdet med at analysere den eksisterende kapitalstruktur. I 4. kvartal 2012 vil bestyrelsen fortsætte arbejdet med at definere den efter bestyrelsens opfattelse optimale fremtidige kapitalstruktur for Selskabet, herunder beslutning om potentiel distribution af likviditet til aktionærene.

Konklusionerne fra denne gennemgang forventes at blive præsenteret i forbindelse med offentliggørelsen af Selskabets resultat for 4. kvartal 2012 i februar 2013.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING I 3. KVARTAL 2012

Selskabets samlede omsætning steg med 14,3% til DKK 1.794 millioner i 3. kvartal 2012 fra DKK 1.569 millioner i 3. kvartal 2011, primært som følge af en positiv valutakursudvikling, som mere end opvejede den negative virkning af lagerbalanceringsstilletaget, der blev påbegyndt i februar 2012, samt væsentlige ændringer i produktmixet som følge af lanceringen af produkter med lavere prispunkter.

Korrigeret for valutakursbevægelser steg omsætningen med 6,8%. Omsætningsudviklingen var påvirket af prisreduktioner (-3,6%), volumen (15,9%), markedsmix (4,9%) og produktmixeffekter (-10,4%).

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2012 udgjorde 51,3% for Nord- og Sydamerika (48,1% i 3. kvartal 2011), 39,0% for Europa (39,4% i 3. kvartal 2011) og 9,7% for Asien og Stillehavsområdet (12,5% i 3. kvartal 2011).

## GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

DKK mio.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	% Ændring	% Ændring i lokal valuta	Modtaget retur 3. kv. 2012 *	Erstattet 3. kv. 2012 *
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>920</b>	<b>755</b>	<b>21,9%</b>	<b>9,5%</b>	<b>85</b>	<b>80</b>
USA	711	614	15,8%		73	68
Øvrige	209	141	48,2%		12	12
<b>Europe</b>	<b>699</b>	<b>618</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>1</b>	<b>45</b>
Storbritannien	249	222	12,2%		1	-
Tyskland	130	173	-24,9%		-	4
Øvrige	320	223	43,5%		-	41
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>175</b>	<b>196</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Australien	120	138	-13,0%		-	-
Øvrige	55	58	-5,2%		-	2
<b>I alt</b>	<b>1.794</b>	<b>1.569</b>	<b>14,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>86</b>	<b>127</b>

\* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 3. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 3. kv. 2012.

DKK mio.	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	% Ændring	% Ændring i lokal valuta	Modtaget retur 9 mdr. 2012 *	Erstattet 9. mdr. 2012 *
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>2.373</b>	<b>2.261</b>	<b>5,0%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>343</b>	<b>333</b>
USA	1.841	1.836	0,3%		284	276
Øvrige	532	425	25,2%		59	57
<b>Europe</b>	<b>1.576</b>	<b>1.844</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-15,1%</b>	<b>213</b>	<b>213</b>
Storbritannien	485	607	-20,1%		79	79
Tyskland	315	454	-30,6%		28	28
Øvrige	776	783	-0,9%		106	106
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>529</b>	<b>601</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-18,5%</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
Australien	375	446	-15,9%		44	44
Øvrige	154	155	-0,6%		9	9
<b>I alt</b>	<b>4.478</b>	<b>4.706</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>609</b>	<b>599</b>

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

## NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika, der udgjorde 51,3% af den samlede koncernomsætning, steg med 21,9% til DKK 920 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 755 millioner i 3. kvartal 2011. Korrigeret for valutakursbevægelser steg omsætningen med 9,5% i forhold til 3. kvartal 2011.

I USA steg omsætningen med 15,8% i 3. kvartal 2012 i forhold 3. kvartal 2011 (2,6% i lokal valuta). Af de produkter, Selskabet erstattede i 3. kvartal 2012 i forbindelse med balancering af lagrene, som udgjorde en værdi af DKK 127 millioner, tegnede USA sig for DKK 68 millioner svarende til 9,6% af omsætningen for 3. kvartal 2012, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster og derved påvirket omsætningen negativt.

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i USA med 4,5% i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011.

Konceptbutikker like-for-like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011
USA	4,5%	3,0%	6,7%	16,6%

\*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Salget på de øvrige markeder i Nord- og Sydamerika steg med 48,2% i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011 og udgjorde 11,6% af koncernomsætningen. Canada udgjorde i denne region det største enkeltmarked med en stigning i omsætningen på 58,6% i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011. Salget på andre markeder steg med 23,8% i 3. kvartal 2012 i forhold til samme periode sidste år.

I 3. kvartal 2012 er antallet af brandede butikker i Nord- og Sydamerika øget med 81 (98 i 3. kvartal 2011) til i alt 1.505 brandede butikker. Af de 81 brandede butikker, der åbnede i 3. kvartal 2012, var 23 Konceptbutikker. Brandede butikker udgjorde 47,4% af det samlede antal butikker mod 42,4% ultimo 3. kvartal 2011.

Nord- og Sydamerika	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 3. kv. 2012	Delta 3. kv. 2012
	3. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2011	og 2. kv. 2012	og 3. kv. 2011
Konceptbutikker <sup>1</sup>	273	250	181	23	92
Shop-in-Shops <sup>2</sup>	500	459	374	41	126
Guld	732	715	656	17	76
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.505</b>	<b>1.424</b>	<b>1.211</b>	<b>81</b>	<b>294</b>
<b>Brandede i alt i % af det samlede antal</b>	<b>47,4%</b>	<b>46,1%</b>	<b>42,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,0%</b>
Sølv	1.119	1.121	1.118	-2	1
Hvid og travel retail	548	541	529	7	19
<b>I alt</b>	<b>3.172</b>	<b>3.086</b>	<b>2.858</b>	<b>86</b>	<b>314</b>

<sup>1</sup> Omfatter 1 og 0 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012

<sup>2</sup> Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012



## EUROPA

Omsætningen i Europa, der udgjorde 39,0% af den samlede koncernomsætning, steg med 13,1% til DKK 699 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 618 millioner i 3. kvartal 2011. Denne stigning skyldtes primært Storbritannien, Italien, Rusland og Frankrig. Korrigeret for valutakursbevægelser steg omsætningen med 11,0% i forhold til 3. kvartal 2011.

Omsætningen i Storbritannien, PANDORAs største enkeltmarked i Europa med en andel på 13,9% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2012, steg med 12,2% (uændret målt i lokal valuta).

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Storbritannien med 0,9% i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011.

Konceptbutikker like-for-like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011
Storbritannien	0,9%	-4,0%	-15,6%	-8,9%

\*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Omsætningen i Tyskland, PANDORAs næststørste enkeltmarked i Europa med en andel på 7,2% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2012, faldt med 24,9% i 3. kvartal 2012 sammenlignet med 3. kvartal 2011.

PANDORA fortsætter i 2012 arbejdet med at reducere distributionsnetværket i Tyskland ved at lukke et betydeligt antal butikker med en ugunstig beliggenhed, særligt i kategorien Sølv- og Hvidforhandlere. PANDORA har lukket mere end 500 butikker, primært ikke-brandede forhandlere, i 2012.

På basis af Konceptbutikkerne, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Tyskland med 2,5% i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011.

Konceptbutikker like-for-like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011
Tyskland	2,5%	8,9%	-1,8%	-1,4%

\*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

I kategorien Øvrige Europa steg omsætningen med 43,5% i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011 primært som følge af en betydelig vækst i Italien, Rusland og Frankrig, hvorimod Selskabets eksterne distributører i Grækenland, Spanien, Portugal og Irland fortsat lider under vanskelige makroøkonomiske forhold og derfor fortsat nedbringer lagrene med henblik på at optimere de lokale varebeholdninger. Desuden er omsætningen i disse lande i 3. kvartal 2012 negativt påvirket af tiltagene til balancering af lagrene.

Antallet af brandede butikker i Europa steg i 3. kvartal 2012 med 237 butikker (113 i 3. kvartal 2011) til i alt 2.203 brandede butikker, svarende til 34,2% af det samlede antal butikker (25,6% ultimo 3. kvartal 2011). 3. kvartal 2012 er påvirket af lukningen af 544 ikke-brandede butikker.

Europa	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 3. kv. 2012	Delta 3. kv. 2012
	3. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2011	og 2. kv. 2012	og 3. kv. 2011
Konceptbutikker <sup>1</sup>	405	382	292	23	113
Shop-in-Shops <sup>2</sup>	529	457	542	72	-13
Guld	1.269	1.127	917	142	352
<b>Brandede i alt</b>	<b>2.203</b>	<b>1.966</b>	<b>1.751</b>	<b>237</b>	<b>452</b>
<b>Brandede i alt i % af det samlede antal</b>	<b>34,2%</b>	<b>29,1%</b>	<b>25,6%</b>	<b>5,1%</b>	<b>8,6%</b>
Sølv	1.741	1.844	1.441	-103	300
Hvid og travel retail	2.504	2.945	3.640	-441	-1.136
<b>I alt<sup>3</sup></b>	<b>6.448</b>	<b>6.755</b>	<b>6.832</b>	<b>-307</b>	<b>-384</b>

<sup>1</sup> Omfatter 73 og 68 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012

<sup>2</sup> Omfatter 51 og 53 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012

<sup>3</sup> Omfatter for 3. kv. 2012 82 Konceptbutikker, 145 Shop-in-Shops, 262 Guld, 223 Sølv og 1.057 Hvid butikker relaterende til ekstern distribution

## ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet, der udgjorde 9,7% af den samlede koncernomsætning, faldt med 10,7% til DKK 175 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 196 millioner i 3. kvartal 2011. Korrigeret for valutakursbevægelser faldt omsætningen med 17,3% i forhold til 3. kvartal 2011.

Omsætningen i Australien faldt med 13,0% i 3. kvartal 2012 i forhold til samme periode sidste år, hvorimod omsætningen faldt med 24,0% i lokal valuta.

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, faldt det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Australien med 5,8% i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011.

Konceptbutikker like-for-like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	3. kv. 2011 til 3. kv. 2012	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011
Australien	-5,8%	-7,4%	-20,1%	-15,5%

\*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

I kategorien Øvrige Asien og Stillehavsområdet, som udgør 3,1% af den samlede koncernomsætning, faldt omsætningen i 3. kvartal 2012 med 5,2% sammenlignet med samme periode året før. Den negative udvikling skyldes primært den faldende omsætning i Øvrige Asien.

Asien og Stillehavsområdet	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 3. kv. 2012	Delta 3. kv. 2012
	3. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2011	og 2. kv. 2012	og 3. kv. 2011
Konceptbutikker <sup>1</sup>	145	134	95	11	50
Shop-in-Shops <sup>2</sup>	175	174	145	1	30
Guld	129	134	155	-5	-26
<b>Brandede i alt</b>	<b>449</b>	<b>442</b>	<b>395</b>	<b>7</b>	<b>54</b>
<b>Brandede i alt i % af det samlede antal</b>	<b>74,8%</b>	<b>73,4%</b>	<b>55,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>19,2%</b>
Sølv	75	78	113	-3	-38
Hvid og travel retail	76	82	202	-6	-126
<b>I alt</b>	<b>600</b>	<b>602</b>	<b>710</b>	<b>-2</b>	<b>-110</b>

<sup>1</sup> Omfatter 32 og 34 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012

<sup>2</sup> Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012

## PANDORA SALGSKANALER

Andel af omsætning på direkte distributionsmarkeder udgjorde 97,9% af omsætningen i 3. kvartal 2012 mod 96,4% i 3. kvartal 2011. Omsætningen fra brandede salgskanaler på direkte distributionsmarkeder udgjorde 83,0% i 3. kvartal 2012 (76,3% i 3. kvartal 2011). Konceptbutikker udgjorde 61,8% af det brandede salg i 3. kvartal 2012 (38,1% i 3. kvartal 2011).

DKK mio.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	Modtaget retur	Erstattet	Antal forhandlere	Antal forhandlere
			3. kv. 2012*	3. kv. 2012*	ultimo 3. kv. 2012	ultimo 3. kv. 2011
Konceptbutikker	901	440	18	9	741	518
Shop-in-Shops	309	371	28	28	1.059	918
Guld	249	344	27	59	1.868	1.543
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.459</b>	<b>1.155</b>	<b>73</b>	<b>96</b>	<b>3.668</b>	<b>2.979</b>
Sølv	185	235	13	-11	2.712	2.492
Hvid og travel retail	113	123	-	3	2.071	3.143
<b>Ikke brandede i alt</b>	<b>298</b>	<b>358</b>	<b>13</b>	<b>-8</b>	<b>4.783</b>	<b>5.635</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>1.757</b>	<b>1.513</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	<b>8.451</b>	<b>8.614</b>
Ekstern distribution	37	56	-	39	1.769	1.786
<b>I alt</b>	<b>1.794</b>	<b>1.569</b>	<b>86</b>	<b>127</b>	<b>10.220</b>	<b>10.400</b>

\* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 3. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 3. kv. 2012.

Det samlede antal forhandlere på verdensplan faldt i 3. kvartal 2012 med 223 til i alt 10.220. PANDORA tilføjede netto sammenlagt 325 brandede forhandlere. Heraf var 57 Konceptbutikker, 114 Shop-in-Shops og 154 Guld-forhandlere.

Brandede butikker på direkte distributionsmarkeder udgjorde ultimo 3. kvartal 2012 43,4% af det samlede antal butikker mod 34,6% ultimo 3. kvartal 2011.

Koncern	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 3. kv. 2012	Delta 3. kv. 2012
	3. kv. 2012	2. kv. 2012	3. kv. 2011	og 2. kv. 2012	og 3. kv. 2011
Konceptbutikker <sup>1</sup>	823	766	568	57	255
Shop-in-Shops <sup>2</sup>	1.204	1.090	1.061	114	143
Guld	2.130	1.976	1.728	154	402
<b>Brandede i alt</b>	<b>4.157</b>	<b>3.832</b>	<b>3.357</b>	<b>325</b>	<b>800</b>
<b>Brandede i alt i % af det samlede antal</b>	<b>40,7%</b>	<b>36,7%</b>	<b>32,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>8,4%</b>
Sølv	2.935	3.043	2.672	-108	263
Hvid og travel retail	3.128	3.568	4.371	-440	-1.243
<b>I alt<sup>3</sup></b>	<b>10.220</b>	<b>10.443</b>	<b>10.400</b>	<b>-223</b>	<b>-180</b>

<sup>1</sup> Omfatter 106 og 102 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012

<sup>2</sup> Omfatter 51 og 53 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 3. kv. 2012 og 2. kv. 2012

<sup>3</sup> Omfatter for 3. kv. 2012 82 Konceptbutikker, 145 Shop-in-Shops, 262 Guld, 223 Sølv og 1.057 Hvid butikker relaterende til ekstern distribution

## PRODUKTUDBUD

Lagerbalanceringen har påvirket omsætningen fordelt på produktkategorier, da især kategorierne Ringe og Øvrige smykker er betydeligt påvirket af returnerede SKU'er, hvilket, til sammenligning, har haft en positiv indvirkning på kategorierne Charms og Charm-armbånd i sølv og guld.

I 3. kvartal 2012 steg omsætningen fra Charms med 28,8% i forhold til 3. kvartal 2011. Omsætningen fra Charm-armbånd i sølv og guld steg med 42,6% i forhold til 3. kvartal 2011. De to kategorier udgjorde 87,5% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2012 i forhold til 76,6% i 3. kvartal 2011.

Ringe steg med 37,5% og udgjorde 7,4% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2012 i forhold til 6,1% i 3. kvartal 2011. Øvrige smykker faldt med 66,4% i 3. kvartal 2012 og udgjorde 5,1% af den samlede omsætning (17,3% i 3. kvartal 2011).

Ringe og Øvrige Smykker udgjorde tilsammen 12,5% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2012 (23,4% i 3. kvartal 2011).

Produktinformation DKK mio.	2012	2011	Ændring	Andel af total i %	Modtaget retur 3. Kvt. 2012*	Erstattet 3. Kvt. 2012*
	3. kvt.	3. kvt.	3. kvt. vs 3. kvt.			
Charms	1.340	1.040	28,8%	74,6%	29	94
Charm-armbånd i sterlingsølv og guld	231	162	42,6%	12,9%	-	19
Ringe	132	96	37,5%	7,4%	1	6
Øvrige smykker	91	271	-66,4%	5,1%	56	8
<b>I alt</b>	<b>1.794</b>	<b>1.569</b>	<b>14,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>86</b>	<b>127</b>

\* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 3. kvt. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 3. kvt. 2012.

Udviklingen i den gennemsnitlige salgspris pr. enhed var stort set uændret i 3. kvartal 2012 og udgjorde DKK 133 i 3. kvartal 2012 i forhold til DKK 134 i 3. kvartal 2011. Bemærk, at i forhold til 3. kvartal 2011 var den gennemsnitlige salgspris pr. enhed i 3. kvartal 2012 positivt påvirket af valutakurser, men negativt påvirket af prisreduktioner og lagerbalanceringstiltagene.

## NYE MARKEDER

I 3. kvartal 2012 åbnede PANDORA netto 171 Konceptbutikker og Shop-in-Shops på verdensplan, hvoraf 25 blev etableret på PANDORAs vigtige nye markeder (Italien, Frankrig, Rusland og Asien), hvilket fik antallet af butiksåbninger op på 81 til dato i 2012. For helåret forventer PANDORA at åbne ca. 100 (tidligere 135) Konceptbutikker og Shop-in-Shops på nye markeder. Den primære årsag til afvigelsen er en mere selektiv tilgang til udrulning i Øvrige Asien som følge af den igangværende forretningsgennemgang af Selskabets aktiviteter i denne region.

Butiksantal - nye markeder	Ultimo 3. kv. 2012						Total	Netto åbninger	
	Rusland	Kina	Japan	Øvrige Asien	Frankrig	Italien		3. kv. 2012	2. kv. 2012
Konceptbutikker	53	22	4	46	8	6	139	16	27
SiS	8	17	15	39	27	8	114	9	14
<b>Total</b>	<b>61</b>	<b>39</b>	<b>19</b>	<b>85</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>253</b>	<b>25</b>	<b>41</b>

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

Selskabets strategi i Italien er at udnytte det store veletablerede netværk af multi-brand-smykkeforretninger. I Italien solgte PANDORA ved udgangen af 3. kvartal 2012 sine produkter gennem 954 forhandlere (6 Konceptbutikker, 8 Shop-in-Shops, 145 Guld-forhandlere, 257 Sølv-forhandlere og 538 Hvid-forhandlere).

PANDORAs strategi i Frankrig er at opgradere kvaliteten af distributionsnetværket med særlig vægt på Shop-in-Shops i stormagasiner og Konceptbutikker. I Frankrig solgte PANDORA ved udgangen af 3. kvartal 2012 sine produkter gennem 279 forhandlere (8 Konceptbutikker, 27 Shop-in-Shops, 13 Guld-forhandlere, 118 Sølv-forhandlere og 113 Hvid-forhandlere).

## OMSÆTNING FORDELT PÅ DISTRIBUTION

Direkte distribution udgjorde 97,9% af omsætningen i 3. kvartal 2012 mod 96,4% i 3. kvartal 2011.

Distribution	DKK mio.	Antal forhandlere	DKK mio.	Antal forhandlere
	Omsætning 3. kv. 2012	ultimo 3. kv. 2012	Omsætning 3. kv. 2011	ultimo 3. kv. 2011
Direkte distribution	1.757	8.451	1.513	8.614
Ekstern distribution	37	1.769	56	1.786
<b>I alt</b>	<b>1.794</b>	<b>10.220</b>	<b>1.569</b>	<b>10.400</b>

## BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

### Udvikling i bruttomargin

2012	2012	2011	2011	2011
3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.
64,1%	67,9%	71,6%	72,7%	73,6%

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.150 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 1.155 millioner i 3. kvartal 2011, svarende til en bruttomargin på 64,1% i 3. kvartal 2012 (73,6% i 3. kvartal 2011).

I 3. kvartal 2012 var de gennemsnitlige realiserede priser USD 1.707/oz på guld og USD 33,67/oz på sølv.

Sammenlignet med 3. kvartal 2011 var bruttomarginen i 3. kvartal 2012 negativt påvirket af stigende råvarepriser (-7,4%), prisændringer (-1,0%) og produkt- og markedsmix (-0,0%) og valutakurser (-1,1%).

Faldet i bruttomarginen fra 2. kvartal 2012 til 3. kvartal 2012 skyldtes stigende råvarepriser (-2,0%), prisændringer (0,0%), produkt- og markedsmix (-2,1%) og valutakurser (0,3%). Produkt- og markedsmix indebærer en negativ indvirkning på bruttomarginen på 1 procentpoint på grund af ophøret af fritagelsen for betaling af indførelsestold på visse varer produceret i Thailand i henhold til U.S. Generalized System of Preferences program.

PANDORA er fuldt afdækket i den resterende del af 2012. Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Selskabets afdækkede priser for de følgende fire kvartaler er USD 1.667/oz, USD 1.677/oz, USD 1.617/oz, USD 1.772/oz for guld og USD 31,53/oz, USD 33,19/oz, USD 29,88/oz og USD 32,30/oz for sølv.

Hvis der ses bort fra PANDORAs afdækning og tidsforskydningseffekten fra varebeholdningen, ville den underliggende bruttomargin have været ca. 67% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.654 USD/oz) og sølv (29,94 USD/oz) i 3. kvartal 2012. Under de samme forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket PANDORAs bruttomargin med ca. 2 %-point.

## **DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER**

Distributionsomkostningerne steg til DKK 477 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 452 millioner i 3. kvartal 2011), svarende til 26,6% af omsætningen i 3. kvartal 2012 mod 28,8% i 3. kvartal 2011. 3. kvartal 2011 indeholder afskrivning på franske distributionsrettigheder på DKK 7 millioner.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 287 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 232 millioner i 3. kvartal 2011, svarende til 16,0% af omsætningen i 3. kvartal 2012 mod 14,8% i 3. kvartal 2011. Denne stigning skyldtes hovedsageligt en stigning i antallet af Konceptbutikker og Shop-in-Shops, som ejes og drives af PANDORA, i 3. kvartal 2012 i forhold til 3. kvartal 2011 (henholdsvis 30 og 16) samt etablering på nye markeder.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 190 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 220 millioner i 3. kvartal 2011, svarende til 10,6% af omsætningen i 3. kvartal 2012 mod 14,0% i 3. kvartal 2011.

## **ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER**

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 210 millioner i 3. kvartal 2012 mod DKK 197 millioner i 3. kvartal 2011, svarende til 11,7% af omsætningen i 3. kvartal 2012 mod 12,6% i 3. kvartal 2011.

Stigningen i administrationsomkostninger skyldtes hovedsageligt et øget antal medarbejdere på nye markeder og på hovedkontoret. Endvidere har PANDORA i 3. kvartal 2012 tilføjet yderligere to markeder i det globale ERP-system

## OMKOSTNINGSPROCENT

### Omkostningsnøgletal (inklusive afskrivninger og amortiseringer\*)

DKK mio.	2012	2012	2012	2011	2011
	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.
Salgs- og distributionsomkostninger	16,0%	23,4%	20,1%	15,7%	14,8%
Markedsføringsomkostninger	10,6%	13,6%	11,9%	20,1%	14,0%
Administrationsomkostninger	11,7%	17,2%	14,9%	12,6%	12,6%
<b>I alt</b>	<b>38,3%</b>	<b>54,2%</b>	<b>46,9%</b>	<b>48,4%</b>	<b>41,4%</b>

\* Inklusive gevinster/tab fra salg af aktiver

Bemærk, at omkostningsprocenterne for 2012 er påvirket af den negative omsætningseffekt fra lagerbalanceringsiltagene.

## EBITDA

EBITDA for 3. kvartal 2012 faldt med 6,2% til DKK 503 millioner, svarende til en EBITDA-margin på 28,0% mod 34,2% i 3. kvartal 2011. I 3. kvartal 2012 var EBITDA-marginen negativt påvirket af de igangværende tiltag til balancering af lagrene i 2012, en lavere bruttomargin samt omkostninger forbundet med udviklingen af salgs- og distributionsinfrastrukturen på nye vækstmarkeder.

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 3. kvartal 2012 før allokering af centrale omkostninger 42,7% i Nord- og Sydamerika (53,8% i 3. kvartal 2011), 34,3% i Europa (30,3% i 3. kvartal 2011) og 19,4% i Asien og Stillehavsområdet (36,7% i 3. kvartal 2011). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde 9,1% i 3. kvartal 2012 (8,2% i 3. kvartal 2011).

I Nord- og Sydamerika fortsatte EBITDA-marginen med at ligge over koncern gennemsnittet til trods for, at den var stærkt påvirket af den igangværende lagerbalancering. Den stigende margin i Europa skyldtes primært stigningen i omsætningen i Øvrige Europa, især i Rusland, Italien og Frankrig samt i Storbritannien. Den faldende EBITDA-margin i Asien og Stillehavsområdet skyldtes især faldende omsætning i Australien samt omkostninger i forbindelse med udviklingen af nye markeder i Asien.

EBITDA-margin	2012	2011	3. kvrt. 2012 vs
	3. kvrt.	3. kvrt.	3. kvrt. 2011 (% pts)
Nord- og sydamerika	42,7%	53,8%	-11,1%
Europa	34,3%	30,3%	4,0%
Asien og Stillehavsområdet	19,4%	36,7%	-17,3%
Ikke fordelte omkostninger	-9,1%	-8,2%	-0,9%
<b>Koncernens EBITDA-margin</b>	<b>28,0%</b>	<b>34,2%</b>	<b>-6,2%</b>

## **EBIT**

EBIT for 3. kvartal 2012 faldt til DKK 463 millioner, svarende til en nedgang på 8,5% i forhold til 3. kvartal 2011, hvilket har medført en EBIT-margin på 25,8% i 3. kvartal 2012 mod 32,2% i 3. kvartal 2011.

## **FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)**

Finansielle indtægter og omkostninger (netto) udgjorde DKK 1 million i 3. kvartal 2012 (mod DKK - 90 millioner i 3. kvartal 2011).

Finansielle omkostninger på DKK 4 millioner i 3. kvartal 2012 bestod primært af renter og andre ikke-kontante reguleringer, der var påvirket af en afskrivning på DKK 2 millioner vedrørende earn-out-hensættelsen. Finansielle indtægter på DKK 5 millioner i 3. kvartal 2012 var påvirket af urealiserede valutakursbevægelser. 3. kvartal 2011 var væsentligt påvirket af et urealiseret tab på DKK 93 millioner på valutakursbevægelser, hovedsageligt af den kraftige styrkelse af USD i kvartalet.

## **SELSKABSSKAT**

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 84 millioner i 3. kvartal 2012, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 18,1% for 3. kvartal 2012 sammenlignet med 18,0% i 3. kvartal 2011.

## **PERIODENS RESULTAT**

Resultatet for 3. kvartal 2012 steg med 11,4% til DKK 380 millioner mod DKK 341 millioner i 3. kvartal 2011.

## **LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB**

De frie pengestrømme, konvertering af likvide beholdninger og den procentvise arbejdskapital for 3. kvartal 2012 er påvirket af tiltagene til balancering af lagrene.

PANDORAs frie pengestrømme udgjorde i 3. kvartal 2012 DKK -88 millioner, svarende til en konvertering af likvide beholdninger på -23,2% mod DKK 37 millioner (10,9%) i 3. kvartal 2011. Faldet i de frie pengestrømme skyldtes et lavere EBITDA i 3. kvartal 2012. Stigningen i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser som følge af den høje omsætning i 3. kvartal 2012 er opvejet af forbedret lagerstyring.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fratrukket leverandørgæld) udgjorde pr. 30. september 2012 42,5% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 39,5% pr. 30. september 2011 og 36,8% pr. 30. juni 2012.

Forbedret lagerstyring afspejledes i varebeholdningerne pr. ultimo 3. kvartal 2012, hvilket imidlertid blev opvejet af højere råvarepriser og en midlertidig stigning i varebeholdningerne som følge af returnering af varer til omsmelting i forbindelse med lagerbalanceringsiltagene.

Ultimo 3. kvartal 2012 faldt varebeholdningerne med DKK 42 millioner til DKK 1.922 millioner i forhold til 3. kvartal 2011, svarende til et fald på 2,1%. I samme periode steg guld- og sølvpriserne, 6. november 2012 | Selskabsmeddelelse | No. 65



hvilket øgede varebeholdningerne med ca. 34%. Tiltagene til balancering af lagrene har betydet en stigning i varebeholdningerne på DKK 135 millioner i form af produkter, der skal omsmeltes. I 3. kvartal 2012 blev produkter til en værdi af DKK 65 millioner omsmeltet i forbindelse med lagerbalanceringsiltagene.

Ultimo 3. kvartal 2012 faldt varebeholdningerne med DKK 3 millioner sammenlignet med 2. kvartal 2012, svarende til et fald på 0,2%. I samme periode påvirkedes varebeholdningerne af en prisstigning på guld og sølv med ca. 7%, hvorimod lagerbalanceringsiltagene medførte en reduktion af varebeholdninger på DKK 45 millioner.

Udvikling i lagerbeholdning	2012	2012	2011	2011	2011
	3. kvt.	2. kvt.	1 kv.	4. kv.	3. kv.
Varebeholdning (DKK mio.)	1.922	1.925	1.668	1.609	1.964
% af seneste 12 måneders omsætning	29,9%	31,0%	26,3%	24,2%	28,0%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser faldt med DKK 2 millioner til DKK 982 millioner i 3. kvartal 2012 (15,3% af de foregående 12 måneders omsætning) i forhold til DKK 984 millioner i 3. kvartal 2011 (14,1% af de foregående 12 måneders omsætning).

PANDORA investerede i 3. kvartal 2012 i alt DKK 47 millioner i materielle anlægsaktiver svarende til ca. 2,6% af omsætningen.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 276 millioner pr. 30. september 2012 mod DKK 292 millioner pr. 30. september 2011.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 1.105 millioner pr. 30. september 2012 sammenlignet med DKK 1.410 millioner pr. 30. september 2011.

Nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 829 millioner svarende til 0,5 LTM EBITDA mod DKK 1.118 millioner pr. 30. september 2011 svarende til 0,4 LTM EBITDA.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2012 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 koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2012.

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, 6. november 2012

## DIREKTION

Björn Gulden  
Chief Executive Officer

Henrik Holmark  
Chief Financial Officer

Sten Daugaard  
Chief Development Officer

## BESTYRELSE

Allan Leighton  
Formand

Marcello V. Bottoli

Andrea Alvey

Anders Boyer-Søgaard

Christian Frigast

Torben Ballegaard Sørensen

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

### RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	2012 3. kv.	2011 3. kv.	2012 9 mdr.	2011 9 mdr.	2011 Hele året
Omsætning	3	1.794	1.569	4.478	4.706	6.658
Vareforbrug		-644	-414	-1.452	-1.266	-1.798
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.150</b>	<b>1.155</b>	<b>3.026</b>	<b>3.440</b>	<b>4.860</b>
Distributionsomkostninger		-477	-452	-1.398	-1.354	-2.053
Administrationsomkostninger		-210	-197	-639	-503	-749
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>463</b>	<b>506</b>	<b>989</b>	<b>1.583</b>	<b>2.058</b>
Finansielle indtægter		5	22	72	390	642
Finansielle omkostninger		-4	-112	-108	-224	-331
<b>Resultat før skat</b>		<b>464</b>	<b>416</b>	<b>953</b>	<b>1.749</b>	<b>2.369</b>
Skatteomkostning		-84	-75	-172	-267	-332
<b>Periodens resultat</b>		<b>380</b>	<b>341</b>	<b>781</b>	<b>1.482</b>	<b>2.037</b>

#### Periodens resultat kan henføres til:

Aktionærer i PANDORA A/S		380	341	781	1.482	2.037
<b>Periodens resultat</b>		<b>380</b>	<b>341</b>	<b>781</b>	<b>1.482</b>	<b>2.037</b>

#### Resultat pr. aktie

Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, ikke-udvandet		2,9	2,6	6,0	11,4	15,9
Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, udvandet		2,9	2,6	6,0	11,4	15,7

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012 3. kv.	2011 3. kv.	2012 9 mdr.	2011 9 mdr.	2011 Hele året
Periodens resultat	380	341	781	1.482	2.037
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-69	244	7	-12	247
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	273	-243	314	-359	-551
Skat af anden totalindkomst	-5	4	-6	0	13
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>199</b>	<b>5</b>	<b>315</b>	<b>-371</b>	<b>-291</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>579</b>	<b>346</b>	<b>1.096</b>	<b>1.111</b>	<b>1.746</b>
<b>Kan henføres til:</b>					
Aktionærer i PANDORA A/S	579	346	1.096	1.111	1.746
<b>I alt</b>	<b>579</b>	<b>346</b>	<b>1.096</b>	<b>1.111</b>	<b>1.746</b>

**BALANCE FOR KONCERNEN**

DKK mio.	2012 30. september	2011 30. september	2011 31. december
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	1.939	1.874	1.928
Brand	1.053	1.052	1.053
Distributionsnetværk	313	343	336
Distributionsrettigheder	1.059	1.036	1.064
Andre immaterielle aktiver	122	67	95
Materielle aktiver	457	392	429
Udskudt skatteaktiv	261	187	209
Andre langfristede finansielle aktiver	32	27	34
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.236</b>	<b>4.978</b>	<b>5.148</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.922	1.964	1.609
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	982	984	900
Andre tilgodehavender	505	206	177
Tilgodehavende skatter	46	48	41
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	276	292	176
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.731</b>	<b>3.494</b>	<b>2.903</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.967</b>	<b>8.472</b>	<b>8.051</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	130	130	130
Overkurs	1.248	1.248	1.248
Egne aktier	-38	-38	-38
Reserve for valutakursregulering	775	509	768
Reserve for sikringstransaktioner	72	-57	-236
Øvrige reserver	103	102	88
Foreslået udbytte for året	0	0	715
Overført resultat	3.517	2.896	2.736
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.807</b>	<b>4.790</b>	<b>5.411</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Rentebærende gældsforpligtelser	1.057	1.410	375
Hensatte forpligtelser	97	277	64
Udskudte skatteforpligtelser	641	565	552
Andre langfristede forpligtelser	0	7	2
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.795</b>	<b>2.259</b>	<b>993</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Rentebærende gældsforpligtelser	48	0	10
Hensatte forpligtelser	243	137	230
Leverandørgæld	174	179	288
Skyldige selskabsskatter	324	618	344
Anden gæld	576	489	775
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.365</b>	<b>1.423</b>	<b>1.647</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.160</b>	<b>3.682</b>	<b>2.640</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.967</b>	<b>8.472</b>	<b>8.051</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

**1. januar - 30. september 2012**

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Moder- selskabets aktionæres andel	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411	5.411
<i>Totalindkomst</i>										
Periodens resultat								781	781	781
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				7					7	7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					314				314	314
Skat af anden totalindkomst					-6				-6	-6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>				<b>7</b>	<b>308</b>	<b>0</b>			<b>315</b>	<b>315</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>				<b>7</b>	<b>308</b>	<b>0</b>		<b>781</b>	<b>1.096</b>	<b>1.096</b>
Aktiebaseret vederlæggelse						15			15	15
Udbetalt udbytte							-715		-715	-715
<b>Egenkapital 30. september 2012</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-38</b>	<b>775</b>	<b>72</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>3.517</b>	<b>5.807</b>	<b>5.807</b>
Egenkapital 1. januar 2011	130	1.248	-38	521	302	88	650	1.414	4.315	4.315
<i>Totalindkomst</i>										
Periodens resultat								1.482	1.482	1.482
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				-12					-12	-12
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					-359				-359	-359
Skat af anden totalindkomst					0				0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>				<b>-12</b>	<b>-359</b>	<b>0</b>			<b>-371</b>	<b>-371</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>				<b>-12</b>	<b>-359</b>	<b>0</b>		<b>1.482</b>	<b>1.111</b>	<b>1.111</b>
Aktiebaseret vederlæggelse						14			14	14
Udbetalt udbytte							-650		-650	-650
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-38</b>	<b>509</b>	<b>-57</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>2.896</b>	<b>4.790</b>	<b>4.790</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

DKK mio.	2012 3. kv.	2011 3. kv.	2012 9 mdr.	2011 9 mdr.	2011 Hele året
Resultat før skat	464	416	953	1.749	2.369
Finansielle indtægter	-5	-22	-72	-390	-642
Finansielle omkostninger	4	112	108	224	331
Af- og nedskrivninger	42	29	136	172	221
Tegningsretter	6	5	16	14	0
Forskydning i varebeholdninger	-14	-201	-278	-738	-310
Forskydning i tilgodehavender	-535	-318	-303	-139	15
Forskydning i leverandørgæld	-12	2	-114	-60	43
Forskydning i andre forpligtelser	86	53	21	16	270
Andre ikke-kontante reguleringer	-4	39	-35	88	50
Renteindbetalinger m.m.	1	0	3	3	4
Renteudbetalinger m.m.	-3	-16	-30	-71	-99
Betaling af selskabsskat	-65	-18	-164	-77	-429
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-35</b>	<b>81</b>	<b>241</b>	<b>791</b>	<b>1.823</b>
Køb af dattervirksomheder fratrukket overtagne likvide beholdninger	0	0	0	-116	-116
Køb af immaterielle aktiver	-23	-20	-71	-38	-119
Køb af materielle aktiver	-47	-40	-100	-101	-150
Forskydninger i andre langfristede aktiver	8	-5	3	1	-5
Salg af materielle aktiver	7	5	21	19	26
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-55</b>	<b>-60</b>	<b>-147</b>	<b>-235</b>	<b>-364</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-715	-650	-650
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-13	-13
Låneprovenu	69	63	721	1.562	537
Afdrag på lån	-1	0	-2	-2.375	-2.376
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>68</b>	<b>63</b>	<b>4</b>	<b>-1.476</b>	<b>-2.502</b>
<b>Periodens ændring i likvider (netto)</b>	<b>-22</b>	<b>84</b>	<b>98</b>	<b>-920</b>	<b>-1.043</b>
<b>Likvide beholdning og kortfristede indeståender</b>					
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender primo	299	204	176	1.224	1.224
Kursdifference, netto	-1	4	2	-12	-5
Periodens ændring i likvider (netto)	-22	84	98	-920	-1.043
<b>Likvide beholdninger og kortfristede indeståender ultimo</b>	<b>276</b>	<b>292</b>	<b>276</b>	<b>292</b>	<b>176</b>
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	1.876	1.750	1.876	1.750	2.492

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

## **NOTER**

### **NOTE 1 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

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

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i årsrapporten for 2011. Der henvises til beskrivelsen i note 1 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2011.

### **NOTE 2 – Sæsonudsving i driften**

Som følge af de for smykkebranchen typiske sæsonudsving opnår PANDORA 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. Alle segmenter skaber deres omsætning fra de typer af produkter, der er angivet i produktinformationerne nedenfor.

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

**NOTE 3 - Segmentoplysninger, fortsat**

**3. kvrt. 2012**

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Ekstern omsætning	920	699	175	-	1.794
Segmentresultat (EBITDA) *	393	240	34	-164	503
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-42
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					2
<b>Driftsresultat for koncernen</b>					<b>463</b>

**3. kvrt. 2011**

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Ekstern omsætning	755	618	196	-	1.569
Segmentresultat (EBITDA)	406	187	72	-129	536
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-29
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-1
<b>Driftsresultat for koncernen</b>					<b>506</b>

**9 mdr. 2012**

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Ekstern omsætning	2.373	1.576	529	-	4.478
Segmentresultat (EBITDA) *	1.077	336	107	-396	1.124
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-136
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					1
<b>Driftsresultat for koncernen</b>					<b>989</b>

**9 mdr. 2011**

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Ekstern omsætning	2.261	1.844	601	-	4.706
Segmentresultat (EBITDA)	1.213	641	228	-325	1.757
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-172
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-2
<b>Driftsresultat for koncernen</b>					<b>1.583</b>



**NOTE 3 - Segmentoplysninger, fortsat**

**Produktoplysninger:**

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>3. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>9 mdr.</b>	<b>9 mdr.</b>
Charms	1.340	1.040	3.401	3.286
Sølv- og guldarmbånd med charms	231	162	576	514
Ringe	132	96	292	287
Andre smykker	91	271	209	619
<b>Omsætning</b>	<b>1.794</b>	<b>1.569</b>	<b>4.478</b>	<b>4.706</b>

**Geografiske oplysninger:**

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>3. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>9 mdr.</b>	<b>9 mdr.</b>
USA	711	614	1.841	1.836
Australien	120	138	375	446
Storbritannien	249	222	485	607
Tyskland	130	173	315	454
Andre lande	584	422	1.462	1.363
<b>Omsætning</b>	<b>1.794</b>	<b>1.569</b>	<b>4.478</b>	<b>4.706</b>

**NOTE 4 - Eventualforpligtelser**

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

**NOTE 5 - Transaktioner med nærtstående parter**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS (50% ejerandel) og det øverste moderselskab, Axcel III K/S (30% ejerandel).

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcell III K/S' andre porteføljevirkksomheder, idet de er underkastet samme bestemmende indflydelse. Koncernen har ikke haft samhandel med Axcell III K/S eller disse andre enheder i 2012 og 2011.

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

Med undtagelse af aflønning og goder, der modtages som følge af medlemskab af bestyrelsen, ansættelse i PANDORA eller aktiebesiddelser i PANDORA, er der ikke indgået væsentlige transaktioner med bestyrelsen og direktionen. Der henvises til beskrivelsen i note 25 i PANDORAs årsrapport for 2011.

Nedenstående tabel viser alle transaktioner indgået med nærtstående parter:

**NOTE 5. Transaktioner med nærtstående parter**

DKK mio.	Prometheus Invest ApS	
	30 september 2012	30 september 2011
<b>Balance</b>		
Gældsforpligtelser	-	-11
<b>I alt</b>	-	-11

**NOTE 6 - Anvendt regnskabspraksis**

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2011. Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. PANDORA har indført alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS), som er godkendt af EU med virkning fra periodens begyndelse den 1. januar 2012. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

## KVARTALSOVERSIGT

DKK mio.	2012 3. kv.	2012 2. kv.	2012 1. kv.	2011 4. kv.	2011 3. kv.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	1.794	1.260	1.424	1.952	1.569
Bruttoavance	1.150	856	1.020	1.420	1.155
EBITDA	503	220	401	524	536
Resultat af primær drift (EBIT)	463	173	353	475	506
Finansielle poster	1	-96	59	145	-90
Resultat før skat	464	77	412	620	416
Periodens resultat	380	63	338	555	341
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	8.967	8.358	8.129	8.051	8.472
Investeret kapital	6.632	6.220	5.938	5.923	6.313
Arbejdskapital, netto	2.037	1.630	1.400	1.327	1.900
Egenkapital	5.807	5.223	5.070	5.411	4.790
Rentebærende gæld, netto	829	737	746	209	1.118
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	-35	139	137	1.032	81
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-55	-70	-22	-129	-60
Frit cash flow	-88	91	118	930	37
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	68	-5	-59	-1.026	63
Periodens ændring i likvider, netto	-22	64	56	-123	84
<b>Nøgletal</b>					
Omsætningsvækst i %	14,3%	-9,5%	-18,4%	-15,0%	-12,2%
Vækst i bruttoavance, %	-0,4%	-17,3%	-18,4%	-11,8%	-11,8%
Vækst i EBITDA i %	-6,2%	-57,0%	-43,4%	-38,9%	-33,6%
Vækst i EBIT i %	-8,5%	-60,7%	-44,6%	-39,2%	-31,9%
Vækst i periodens resultat i %	11,4%	-89,9%	-34,4%	-10,3%	-41,3%
Brutto-margin i %	64,1%	67,9%	71,6%	72,7%	73,6%
EBITDA-margin i %	28,0%	17,5%	28,2%	26,8%	34,2%
EBIT-margin i %	25,8%	13,7%	24,8%	24,3%	32,2%
Skattesats i %	18,1%	18,2%	18,0%	10,5%	18,0%
Konvertering af likvide beholdninger i %	-23,2%	144,4%	34,9%	167,6%	10,9%
Anlægsinvesteringer	70,0	80,0	21,0	130,0	60,0
Nettogæld/EBITDA *	0,5	0,4	0,4	0,1	0,4
Egenkapitalandel i %	64,8%	62,5%	62,4%	67,2%	56,5%
ROIC i % *	22,1%	24,2%	29,9%	34,7%	37,4%

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

## Disclaimer

Visse udsagn i denne meddelelse er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn (med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger) vedrørende fremtidige begivenheder eller selskabets forventede eller planlagte finansielle og driftsmæssige resultater. Ord som "har som mål", "vurderer", "forventer", "regner med", "agter" "planlægger", "søger", "vil", "vil måske", "ville måske", "ville", "kunne", "bør", "fortsætter", "estimerer" eller lignende udtryk, herunder i negeret form, kendetegner visse af disse fremadrettede udsagn. Andre fremadrettede udsagn kan identificeres ud fra konteksten. Fremadrettede udsagn omfatter blandt andet udtalelser vedrørende forhold som Selskabets fremtidige driftsmæssige resultater, finansielle stilling, arbejdskapital, pengestrømme og anlægsinvesteringer samt Selskabets forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift og begivenheder, herunder vedrørende selskabets løbende driftsmæssige og strategiske reviews, ekspansion på nye markeder og fremtidige produktlanceringer, forhandlere og produktionsanlæg.

Selvom Selskabet vurderer, at forventningerne afspejlet i disse fremadrettede udsagn er rimelige, er disse fremadrettede udsagn forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling, præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den fremtidige udvikling eller de fremtidige præstationer, der er udtrykt eller indforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Sådanne risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bla.: 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.