

Nr. 394

## SELSKABSMEDDELELSE

8. august 2017

### DELÅRSRAPPORT - 2. KVARTAL 2017

## PANDORA RAPPORTERER 12% OMSÆTNINGSVÆKST OG 10% VÆKST I DET DIREKTE SAMMENLIGNELIGE SALG. FORVENTNINGERNE TIL HELÅRET FASTHOLDES

### FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen steg i 2. kvartal 2017 med 12% (12% i lokal valuta) til DKK 4.825 mio. i forhold til 2. kvartal 2016
  - Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 36% (37% i lokal valuta).
    - Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 10%
  - Omsætningen fra EMEA steg med 10% (13% i lokal valuta) drevet af vækst på alle de primære markeder
  - Omsætningen fra Nord- og Sydamerika steg med 1% (-1% i lokal valuta)
    - I USA steg det direkte sammenlignelige salg med 8% drevet af mere effektive kampagner og forbedret eksekvering i butikkerne
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 35% (34% i lokal valuta) drevet af et godt salg i Australien og Kina
  - Ambitionen om at blive et komplet smykkebrand forløber planmæssigt, og omsætningen fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg tilsammen med 23%, således at de tre kategorier udgør 23% af koncernomsætningen
  - Omsætningen fra Charms steg med 6%, mens omsætningen fra Armbånd steg med 19%
- Bruttomarginen udgjorde 73,9% i 2. kvartal 2017 (2. kvartal 2016: 75,3%) og var negativt påvirket af valutakursudsving
- EBITDA udgjorde DKK 1.611 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en EBITDA-margin på 33,4% (2. kvartal 2016: 37,2%) og var påvirket af højere administrationsomkostninger
- Frit cash flow udgjorde DKK 556 mio. (2. kvartal 2016: DKK 576 mio.)
- PANDORA returnerede i kvartalet DKK 1.449 mio. til aktionærer i form et kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie samt aktietilbagekøb på DKK 446 mio.
- I forbindelse med resultatet for 2. kvartal 2017 vil PANDORA udbetale et kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie til aktionærene (svarende til DKK 1.000 mio.)
- Forventningerne til helåret 2017 er uændrede, herunder en forventet omsætning på DKK 23-24 mia. og en EBITDA-margin på ca. 38%

### I forbindelse med resultaterne for 2. kvartal udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

”Vi er godt tilfredse med resultatet for 2. kvartal, hvor vi opnåede tocifret omsætningsvækst og fortsat sund lønsomhed. Markeder som eksempelvis Kina, Italien, Storbritannien og Australien klarede sig godt, hvilket afspejler det store vækstpotentiale for vores produkter på såvel vores nyere som på vores mere etablerede markeder. Samtidig gør vi fortsat fremskridt med hensyn til at forbedre kvaliteten af vores globale netværk af butikker, og vi tilføjede netto

70 nye konceptbutikker i 2. kvartal.

Detailmiljøet i USA er fortsat udfordrende, men vi har med vores strategi opnået en stærk forbedring i resultaterne fra vores netværk af konceptbutikker. Derudover ruller vi en række initiativer ud for at styrke vores amerikanske forretning yderligere.

Vores ambition om at blive et komplet smykkebrand forløber planmæssigt, og omsætningen fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg med 23%. Samtidig steg salget af Charms og Armbånd med henholdsvis 6% og 19%.”

## TELEFONKONFERENCE

Der afholdes i dag kl. 11.00 en telefonkonference for investorer og finansanalytikere, som kan følges på [www.pandoragroup.com](http://www.pandoragroup.com). Den tilhørende præsentation vil være tilgængelig på hjemmesiden en time inden telekonferencen.

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 32 71 16 58

Storbritannien (internationalt): +44 (0) 203 427 1908

USA: +1 646 254 3388

Når der ringes ind til telefonkonferencen, skal deltagerne angive bekræftelseskode "PANDORA".

## FINANSKALENDER FOR 2017

15. august 2017	PANDORAs aktier handles eksklusiv udbytte
17. august 2017	Udbetaling af kvartalsvis udbytte
24. august 2017	Udbetaling af kvartalsvis udbytte for ADR-indehavere
<b>7. november 2017</b>	<b>Delårsrapport –3. kvartal/9 mdr. 2017</b>
14. november 2017	PANDORAs aktier handles eksklusiv udbytte
16. november 2017	Udbetaling af kvartalsvis udbytte
23. november 2017	Udbetaling af kvartalsvis udbytte for ADR-indehavere

## KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

### INVESTOR RELATIONS

Magnus Thorstholm Jensen  
Vice President, Head of Investor  
Relations  
Telefon 7219 5739  
[mtje@pandora.net](mailto:mtje@pandora.net)

Brian Granberg  
Investor Relations Officer  
Telefon 7219 5344  
[brgr@pandora.net](mailto:brgr@pandora.net)

### MEDIA RELATIONS

Kristian Lysgaard  
Director, Corporate Communications  
Telefon 7219 5774  
[krly@pandora.net](mailto:krly@pandora.net)

Martin Kjærsgaard Nielsen  
Head of Media Relations, Corporate Communications  
Telefon 5077 5271  
[mnie@pandora.net](mailto:mnie@pandora.net)

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2. kv. 2017	2. kv. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Helåret 2016
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	4.825	4.327	9.984	9.067	20.281
Bruttoresultat	3.567	3.260	7.348	6.796	15.223
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.611	1.609	3.490	3.369	7.922
Resultat af primær drift (EBIT)	1.450	1.488	3.166	3.133	7.404
Finansielle poster, netto	-63	57	-57	66	246
Periodens resultat	1.095	1.221	2.456	2.527	6.025
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	15.136	14.242	15.136	14.242	15.085
Investeret kapital	10.262	8.965	10.262	8.965	9.396
Driftsrelateret arbejdskapital	2.901	2.943	2.901	2.943	2.780
Nettorentebærende gæld <sup>1</sup>	3.943	3.863	3.943	3.863	2.448
Egenkapital	6.242	5.413	6.242	5.413	6.794
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Periodens ændring i likvider, netto	-46	-171	-303	-342	5
Frit cash flow	556	576	1.738	1.932	5.358
Cash conversion, %	38,3%	38,7%	54,9%	61,7%	72,4%
<b>Vækstnøgletal</b>					
Vækst i omsætningen, %	12%	20%	10%	27%	21%
Vækst i bruttoresultat, %	9%	27%	8%	33%	25%
Vækst i EBITDA, %	0%	23%	4%	29%	27%
Vækst i EBIT, %	-3%	20%	1%	27%	27%
Vækst i periodens resultat, %	-10%	34%	-3%	95%	64%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	73,9%	75,3%	73,6%	75,0%	75,1%
EBITDA-margin, %	33,4%	37,2%	35,0%	37,2%	39,1%
EBIT-margin, %	30,1%	34,4%	31,7%	34,6%	36,5%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,1%	21,0%	21,0%	21,0%	21,2%
Egenkapitalandel, %	41,2%	38,0%	41,2%	38,0%	45,0%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>1,2</sup>	0,5	0,6	0,5	0,6	0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>2</sup>	72,5%	72,2%	72,5%	72,2%	78,8%
<b>Aktieoplysninger</b>					
Udbytte pr. aktie, DKK <sup>3</sup>	9,0	-	18,0	-	9,0
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	132,3%	-	113,2%	-	91,5%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	9,8	10,6	22,0	21,9	52,8
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	9,8	10,6	21,9	21,8	52,5
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	607,5	903,5	607,5	903,5	924,0
<b>Andre nøgletal</b>					
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	296	352	506	626	1.199
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio.	209	245	348	448	828
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.725	8.919	7.725	8.919	8.131
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.266	1.920	2.266	1.920	2.138
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20.065	17.276	19.780	17.006	17.770

1) For 2016 er nettorentebærende gæld og dermed nettorentebærende gæld/EBITDA blevet genberegnet grundet reklassifikationer. Der henvises til note 4.3 i Årsrapport 2016.

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

3) Inklusive ekstraordinært kvartalsvist udbytte.

## FINANSIELLE FORVENTNINGER

På trods af en øget negativ valutakurseffekt, fastholder PANDORA de finansielle forventninger til omsætningen for 2017 på DKK 23-24 mia. Forventningen til EBITDA-marginen på ca. 38% er ligeledes uændret.

### FORVENTNINGER TIL 2017

	Helåret 2017 Forventet	Helåret 2016 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	23-24	20,3
EBITDA-margin	Ca. 38%	39,1%
Anlægsinvesteringer i % af omsætningen	Ca. 5%	5,9%
Effektiv skatteprocent	Ca. 21%	21,2%

Med de nuværende valutakurser forventer PANDORA, at nettoeffekten fra valutakurser på koncernomsætningen vil være negativ med ca. 2 procentpoint. Dette skal sammenlignes med en forventet positiv valutakurseffekt på ca. 1 procentpoint i forbindelse med offentliggørelsen af Årsrapporten for 2016 i februar 2017.

Som tidligere kommunikeret vil EBITDA-marginen forventes at være væsentligt højere i andet halvår 2017 end i første halvår (EBITDA-margin på 35,0% i første halvår 2017). Det forventes, at EBITDA-marginen vil blive negativt påvirket med omkring 0-1 procentpoint af råvarepriser, og valutakurser forventes at få en negativ effekt på omkring 1 procentpoint.

PANDORA planlægger at fortsætte udviklingen af butiksnævret og forventer at tilføje mere end 300 nye konceptbutikker i 2017 (mod tidligere forventet mere end 275), hvoraf ca. 50% forventes åbnet i EMEA, 25% i Nord- og Sydamerika og 25% i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA forventer, at omkring halvdelen af konceptbutiksåbningerne vil være PANDORA-ejede butikker, hvilket er i overensstemmelse med Selskabets intention om at øge antallet af egne butikker. Omkring 25% af de nye butikker forventes at blive åbnet af franchisetagere og 25% af eksterne distributører.

Forventningerne er baseret på valutakurser på dagen for offentliggørelse.

## OPDATERING PÅ STRATEGI

### KOMPLET SMYKKESORTIMENT - DISNEY LANCERES I EMEA, OG 4 NYE KONCEPTER PLANLAGT TIL LANCERING OVER DE NÆSTE TRE ÅR

Samtidig med at PANDORA fastholder sit fokus på at have en markedsførende position inden for Charms og Armbånd, fortsætter Selskabet vejen mod at blive et komplet smykkebrand.

For at indfri denne ambition fornyr PANDORA løbende sit produktsortiment. Som led i denne indsats udvidede PANDORA i juli 2017 sit strategiske samarbejde med The Walt Disney Company (Disney), så det fremover også omfatter EMEA-regionen. PANDORA vil i oktober 2017 lancere sin Disney-kollektion i butikkerne i EMEA, så de Disney-inspirerede produkter bliver tilgængelige på størstedelen af PANDORAs markeder over hele verden. Derudover planlægger PANDORA at lancere et nyt smykkekoncept som en del af Forårs-/Sommerkollektionen i 2018 (andre koncepter inkluderer PANDORA ESSENCE og PANDORA Rose kollektionerne). Det planlægges at øge frekvensen af nye konceptlanceringer fremadrettet med i alt fire nye koncepter i de kommende tre år. Den øgede frekvens er muliggjort af skærpet fokus i organisationen og større kompetencer i PANDORAs produktudviklingsafdeling, som omfatter en ny funktion, der udelukkende har fokus på at udvikle nye koncepter.

For at tilpasse PANDORAs produktportefølje til kundernes præferencer er produktudviklingstiden blevet nedbragt, så man hurtigere kan reagere på nye markedstendenser. Som eksempel herpå kan nævnes, at der i 2. kvartal 2017 blev lanceret fem nye produkter inden for Charms og Armbånd, med en lanceringstid på under tre måneder, som ikke var planlagt ved årets begyndelse, for derved at sikre en højere grad af fornyelse i butikkerne og opfylde en identificeret mulighed hos PANDORAs kunder. I den resterende del af året forventes yderligere 20 nye produkter at blive lanceret på markedet, som et resultat af den øget reaktionstid, hvilket understreger PANDORAs ambition om løbende at fastholde et stærkt og relevant produktsortiment verden over.

## **SHOPPINGOPLEVELSE MED FOKUS PÅ BRAND - FORTSAT FOKUS PÅ KONCEPTBUTIKKER, VELLYKKET INTEGRERING AF DISTRIBUTIONSKANALERNE I SYDAFRIKA OG BELGIEN**

PANDORA forbedrer fortsat kvaliteten af sit globale butiksnæværk, og i 2. kvartal blev der netto tilføjet 70 nye konceptbutikker til netværket, mens 234 øvrige salgskanaler blev lukket.

Som led i Selskabets overordnede strategi øger PANDORA desuden andelen af PANDORA-ejede butikker. Dette giver Selskabet større kontrol over PANDORA-brandet og giver samtidig et stærkt økonomisk fundament. PANDORA indregner hele detailomsætningen i PANDORA-ejede butikker, som er omkring 2-2,5 gange omsætningen fra en sammenlignelig franchisebutik. I forbindelse med åbningen af nye konceptbutikker er det ifølge strategien hensigten at åbne PANDORA-ejede konceptbutikker, og i 2. kvartal blev der tilføjet 51 nye PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket.

I overensstemmelse med Selskabets strategi fortsætter PANDORA med at overtage distributører og franchisebutikker på tværs af regionerne. I juni 2017 overtog PANDORA distributionsnetværket i Belgien, som omfattede 13 konceptbutikker, og i juli 2017 blev distributionen i Sydafrika overtaget. I august 2017 har PANDORA aftalt, at Selskabet vil overtage distributionen i Spanien, hvilket vil tilføje 51 PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket.

I 2. kvartal 2017 steg omsætningen fra PANDORA-ejede butikker med 36% i forhold til 2. kvartal 2016 og udgjorde 42% af koncernomsætningen i kvartalet.

## **AFBALANCERET GLOBAL VIRKSOMHED - STÆRKE RESULTATER I ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET SAMT ØGET FOKUS PÅ LATINAMERIKA**

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 35% i forhold til 2. kvartal 2016 og udgør nu 22% af koncernomsætningen (18% i 2. kvartal 2016). Væksten var primært drevet af PANDORAs ekspansion i Kina, hvor der blev tilføjet 17 nye konceptbutikker i perioden. Omsætningen fra Kina steg med 87% i forhold til samme kvartal sidste år. Baseret på den fortsat stærke udvikling forventer PANDORA nu at åbne omkring 60 konceptbutikker i Kina i 2017 (mod tidligere forventet ca. 50 butikker).

Efter etableringen af et regionalt kontor i Panama som hovedkontor for PANDORA i Latinamerika har Selskabet øget sit fokus på regionen og planlægger at åbne ca. 40 butikker i regionen i 2017 (primært i Mexico og Chile).

## **USA - FREMGANG I KVARTALET, YDERLIGERE TILTAG IVÆRKSAT FOR AT STYRKE RESULTATERNE**

Efter et udfordrende første kvartal har PANDORA styrket sine resultater i USA. I USA steg det direkte sammenlignelige salg i PANDORA-ejede butikker, inklusiv eSTORE, med 8% i 2. kvartal 2017 (-3% i 1. kvartal 2017). Væksten i det direkte sammenlignelige salg var drevet af en

forbedring i antallet af transaktioner i forhold til kvartalet før, hvilket kunne tilskrives et stærkere produktsortiment, effektive salgskampagner og forbedret eksekvering i butikkerne.

Detailmiljøet i USA var fortsat udfordrende i 2. kvartal 2017, og antallet af besøgende i indkøbscentrene faldt med omkring 5% i perioden. PANDORAs amerikanske netværk af butikker ligger primært i indkøbscentre af høj kvalitet, som er mindre påvirket af et faldende antal besøgende, men der gøres yderligere tiltag for proaktivt at forbedre butiksværet, hvor der er behov for det. Som et fremtidigt potentiale omfattende de næste 3 til 5 år har PANDORA desuden identificeret op til 100 nye lokationer til konceptbutikker i USA. Disse lokationer omfatter hovedstrøg og andre indkøbslokationer (såsom power centre og life-style centre), samt udvalgte A-malls.

## FINANSIELLE RESULTATER

### OMSÆTNING

Den samlede omsætning udgjorde i 2. kvartal 2017 DKK 4.825 mio., svarende til en stigning på 12% (12% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Den organiske vækst<sup>1</sup> udgjorde 10% i lokal valuta. Kvartalets omsætning inkluderede desuden en nettoeffekt på DKK 76 mio. fra køb af butikker.

### OMSÆTNING PR. SALGSKANAL

DKK mio.	2. kvrt. 2017	2. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
PANDORA-ejede detailbutikker*	2.002	1.467	36%	37%	42%	3.967	2.883	38%	38%	40%
Grossistsalg	2.489	2.578	-3%	-3%	52%	5.212	5.498	-5%	-6%	52%
Ekstern distribution	334	282	18%	17%	7%	805	686	17%	16%	8%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.825</b>	<b>4.327</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>	<b>9.984</b>	<b>9.067</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>

\*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs.

### PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde DKK 2.002 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 36% (37% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016.

### OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

DKK mio.	2. kvrt. 2017	2. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
PANDORA-ejede konceptbutikker	1.882	1.324	42%	42%	39%	3.725	2.585	44%	44%	37%
- Heraf eSTOREs	298	190	57%	59%	6%	602	377	60%	62%	6%
Øvrige salgskanaler (detail)	120	143	-16%	-16%	3%	242	298	-19%	-18%	2%
<b>Omsætning fra PANDORA-ejede butikker i alt</b>	<b>2.002</b>	<b>1.467</b>	<b>36%</b>	<b>37%</b>	<b>42%</b>	<b>3.967</b>	<b>2.883</b>	<b>38%</b>	<b>38%</b>	<b>40%</b>

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORAs eSTOREs) udgjorde DKK 1.882 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 42% (42% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten var drevet af:

- Vækst på 10% i det direkte sammenlignelige salg
- Vækst fra udvidelse af butiksværket på 22%
- Vækst fra overtagelse af butikker på 10%

Omsætningen fra PANDORAs eSTOREs steg med 57% til DKK 298 mio. i 2. kvartal 2017 og udgjorde 6% af den samlede omsætning (4% i 2. kvartal 2016). Den positive udvikling var primært drevet af USA samt online-lanceringen i Kina i 4. kvartal 2016. Ved udgangen af 2. kvartal 2017 havde PANDORA eSTOREs i 18 lande mod 14 lande ved udgangen af 2. kvartal 2016.

### GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 2.489 mio., svarende til et fald på 3% (-3% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016.

<sup>1</sup> Organisk vækst er et alternativt resultatmål, som ikke er defineret i henhold til IFRS, jf. Note 1.

**OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG**

DKK mio.	2. kv. 2017	2. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Franchise- konceptbutikker	1.478	1.394	6%	6%	31%	2.970	2.981	0%	0%	30%
Øvrige salgskanaler (grossist)	1.011	1.184	-15%	-15%	21%	2.242	2.517	-11%	-12%	23%
<b>Grossistomsætning i alt</b>	<b>2.489</b>	<b>2.578</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>52%</b>	<b>5.212</b>	<b>5.498</b>	<b>-5%</b>	<b>-6%</b>	<b>52%</b>

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker steg med 6% (6% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Omsætningen fra franchise-konceptbutikker var negativt påvirket af det udfordrende detailmiljø i USA men blev understøttet af tilføjjelsen af netto 97 nye franchise-konceptbutikker i de seneste 12 måneder til i alt 981 butikker.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket faldt med 15% (-15% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016, hvilket primært var drevet af PANDORAs planlagte lukning af multibranded butikker som led i optimeringen af det globale butiksnetværk.

**EKSTERNE DISTRIBUTØRER**

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 334 mio., svarende til en stigning på 18% (17% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten var drevet af en positiv udvikling i EMEA og Asien.

**DISTRIBUTIONSNETVÆRK**

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 346 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.266.

**BUTIKSNETVÆRK**

Antal butikker	2. kv. 2017	1. kv. 2017	2. kv. 2016	Vækst k/k	Vækst å/å
<b>Konceptbutikker</b>	<b>2.266</b>	<b>2.196</b>	<b>1.920</b>	<b>70</b>	<b>346</b>
- Heraf PANDORA-ejede	711	660	525	51	186
- Heraf franchise-ejede	981	963	884	18	97
- Heraf ekstern distribution	574	573	511	1	63
<b>Øvrige salgskanaler</b>	<b>5.459</b>	<b>5.693</b>	<b>6.999</b>	<b>-234</b>	<b>-1.540</b>

\*En fordeling af øvrige salgskanaler pr. kanal (note 10) og udviklingen i netværket af konceptbutikker for udvalgte markeder (note 11) er tilgængelig i noterne.

I 2. kvartal 2017 tilføjede PANDORA netto 51 PANDORA-ejede konceptbutikker. Dette omfatter overtagelsen af 24 konceptbutikker, herunder 13 i Belgien som led i overtagelsen af distributionen i landet. Derudover blev der tilføjet 17 PANDORA-ejede konceptbutikker i Kina.

Det blev åbnet netto 18 franchise-butikker i 2. kvartal 2017.

Ved udgangen af 2. kvartal 2017 havde PANDORA 5.459 øvrige salgskanaler. I 2. kvartal 2017 blev der lukket netto 234 øvrige salgskanaler, herunder netto 227 i EMEA. I løbet af de seneste 12 måneder har PANDORA lukket 1.540 øvrige salgskanaler, herunder ca. 700 i Nordamerika.

**OMSÆTNING PR. REGION**

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2. kvartal 2017 udgjorde 43% for EMEA (43% i 2. kvartal 2016), 35% for Nord- og Sydamerika (38% i 2. kvartal 2016) og 22% for Asien og Stillehavsområdet (18% i 2. kvartal 2016).



OMSÆTNING PR. REGION

DKK mio.	2. kv. 2017	2. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
EMEA	2.067	1.873	10%	13%	43%	4.265	3.958	8%	11%	43%
Nord- og Sydamerika	1.686	1.662	1%	-1%	35%	3.379	3.437	-2%	-5%	34%
Asien og Stillehavsområdet	1.072	792	35%	34%	22%	2.340	1.672	40%	37%	23%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.825</b>	<b>4.327</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>	<b>9.984</b>	<b>9.067</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>

Der henvises til note 3 for en oversigt over omsætning på udvalgte markeder.

*EMEA*

Omsætningen i EMEA udgjorde DKK 2.067 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 10% (13% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten var drevet af en positiv udvikling på alle de primære markeder i regionen, herunder Storbritannien (+12% i lokal valuta), Italien (+22% i lokal valuta), Frankrig (+10% i lokal valuta) og Tyskland (+12% i lokal valuta). Væksten var understøttet af tilføjjelsen af 182 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, som delvist blev opvejet af lukningen af ca. 800 øvrige salgskanaler (svarende til ca. 20% af de øvrige salgskanaler i regionen).

*NORD- OG SYDAMERIKA*

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.686 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 1% (-1% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016.

Omsætningen fra USA, som udgjorde 76% af omsætningen i Nord- og Sydamerika i kvartalet, faldt med 2% i lokal valuta. Det direkte sammenlignelige salg i USA fra PANDORA-ejede konceptbutikker steg med 8% i kvartalet drevet af en stærk udvikling i den amerikanske eSTORE.

Omsætningen i USA var positivt påvirket af en engangspost på ca. DKK 200 mio. vedrørende tilbageførsel af hensættelser til returvarer. I 2. kvartal 2017 blev hensættelsen til returvarer fra franchisetagere justeret på baggrund af de forventede fremtidige returvarer, som var påvirket af en planlagt ændring i politikken for returvarer i USA. Denne blev meddelt til franchisetagerne i 4. kvartal 2016 og trådte i kraft fra januar 2017. Den forventede effekt af den opdaterede politik for returvarer er indtruffet, og hensættelsen til returvarer er blevet justeret tilsvarende. Engangsindtægten vedrørende tilbageførsel af hensættelser til returvarer blev opvejet af en negativ effekt på ca. DKK 190 mio. vedrørende lukningen af ca. 600 øvrige salgskanaler i USA i 4. kvartal 2016 (DKK 40 mio.), en engangsløst levering til Jared i 2. kvartal 2016 (DKK 60 mio.) og timingen af leverancer (DKK 90 mio.).

*ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET*

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.072 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 35% (34% i lokal valuta) i forhold til samme kvartal i 2016. Omsætningsvæksten var drevet af et stærkt salg i Australien (+12% i lokal valuta) og Kina (+91% i lokal valuta). Resultaterne var understøttet af et stærkt salg i eksisterende butikker og tilføjjelsen af 99 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, hvoraf 67 blev åbnet i Kina.

## OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

### OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

DKK mio.	2. kvrt. 2017	2. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
Charms	2.847	2.697	6%	5%	59%	5.823	5.624	4%	3%	58%
Armbånd	877	736	19%	19%	18%	1.750	1.662	5%	5%	18%
Ringe	582	544	7%	7%	12%	1.335	1.076	24%	24%	13%
Øreringe	257	181	42%	42%	5%	542	362	50%	50%	5%
Halskæder og Vedhæng	262	169	55%	56%	5%	534	343	56%	57%	5%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.825</b>	<b>4.327</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>	<b>9.984</b>	<b>9.067</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>

Væksten i kvartalet var primært drevet af Øreringe (+42% i lokal valuta) samt Halskæder og Vedhæng (+56% i lokal valuta), hvilket afspejler PANDORAs fortsatte udvikling hen imod at blive et komplet smykkebrand. Omsætningen af Ringe steg med 7%, som var drevet af lavere marketingsaktivitet i 2. kvartal 2017 sammenlignet med 2. kvartal 2016.

Omsætningen af Charms steg med 6% (5% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten inden for Charms var primært drevet af den fortsat positive udvikling i Asien og Stillehavsområdet. Derudover er salget i kategorien steget såvel i EMEA som i Nord- og Sydamerika i forhold til 1. kvartal 2017.

Omsætningen af Armbånd steg med 19% (19% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Den positive udvikling kunne henføres til alle regionerne og var understøttet af introduktionen af to nye og innovative sølvarmbånd.

I 2. kvartal 2017 udgjorde produkter lanceret inden for de seneste 12 måneder ca. 50% af omsætningen, hvilket var uændret i forhold til 2. kvartal 2016.

### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 2. kvartal 2017 udgjorde DKK 3.567 mio., svarende til en bruttomargin på 73,9% mod en bruttomargin på 75,3% i 2. kvartal 2016.

### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

DKK mio.	2. kvrt. 2017	2. kvrt. 2016	Vækst	Andel af omsætning 2. kvrt. 2017	Andel af omsætning 2. kvrt. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Vækst	Andel af omsætning H1 2017	Andel af omsætning H1 2016
Omsætning	4.825	4.327	12%	100,0%	100,0%	9.984	9.067	10%	100,0%	100,0%
Produktionsomkostninger*	-1.258	-1.067	18%	26,1%	24,7%	-2.636	-2.271	16%	26,4%	25,0%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.567</b>	<b>3.260</b>	<b>9%</b>	<b>73,9%</b>	<b>75,3%</b>	<b>7.348</b>	<b>6.796</b>	<b>8%</b>	<b>73,6%</b>	<b>75,0%</b>

\* Der henvises til note 12 for oplysninger om PANDORAs politik for afdækning af råvarerisici.

Ændringen i bruttomarginen i forhold til 2. kvartal 2016 var primært drevet af:

- En stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker (ca. +1,5 procentpoint)
- En ændring i produktmikset (ca. -1 procentpoint), primært vedrørende en stigende omsætningsandel fra PANDORA Rose-kollektionen
- Ugunstige valutakurser (ca. -1 procentpoint)
- Derudover var 2. kvartal 2016 positivt påvirket af en positiv engangseffekt på ca. 1 procentpoint relateret til tilbagebetalte toldafgifter i Nord- og Sydamerika.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 73% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.257/oz) og sølv (USD 17,21/oz) i 2. kvartal 2017. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket vores bruttomargin med ca. +/- 1 procentpoint.

## DRIFTSOMKOSTNINGER

Kvartalets samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 2.117 mio., svarende til 43,9% af omsætningen (41,0% i 2. kvartal 2016).

### UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

DKK mio.	2. kv.	2. kv.	Vækst	Andel af	Andel af	1.	1.	Vækst	Andel af	Andel af
	2017	2016		omsætning	omsætning	halvår	halvår		omsætning	omsætning
				2. kv.	2. kv.	2017	2016		H1 2017	H1 2016
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.057	-894	18%	21,9%	20,7%	-2.141	-1.892	13%	21,4%	20,9%
Markedsføringsomkostninger	-480	-405	19%	9,9%	9,4%	-927	-751	23%	9,3%	8,3%
Administrationsomkostninger	-580	-473	23%	12,0%	10,9%	-1.114	-1.020	9%	11,2%	11,2%
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>-2.117</b>	<b>-1.772</b>	<b>19%</b>	<b>43,9%</b>	<b>41,0%</b>	<b>-4.182</b>	<b>-3.663</b>	<b>14%</b>	<b>-41,9%</b>	<b>-40,4%</b>

De højere driftsomkostninger var primært drevet af stigende salgs- og distributionsomkostninger som følge af den stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker. Dette blev imidlertid opvejet af førnævnte positive effekt på bruttomarginen fra den større omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Derudover steg administrationsomkostningerne til 12% af omsætningen (10,9% i 2. kvartal 2016), primært drevet af højere IT-relaterede omkostninger som følge af implementeringen af et globalt ERP-plattform, integration af et nyt CRM-system samt forbedring af PANDORAs online-kompetencer.

## EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 1.611 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en EBITDA-margin på 33,4% (37,2% i 2. kvartal 2016).

### EBITDA FOR KONCERNEN

DKK mio.	2. kv.	2. kv.	Vækst	EBITDA-	EBITDA-	1.	1.	Vækst	EBITDA-	EBITDA-
	2017	2016		margin	margin	halvår	halvår		margin	margin
				2. kv.	2. kv.	2017	2016		1. halvår	1. halvår
EMEA	683	683	0%	33,0%	36,5%	1.503	1.452	4%	35,2%	36,7%
Nord- og Asien og Stillehavsområdet	546	670	-19%	32,4%	40,3%	1.067	1.350	-21%	31,6%	39,3%
<b>EBITDA i alt</b>	<b>1.611</b>	<b>1.609</b>	<b>0%</b>	<b>33,4%</b>	<b>37,2%</b>	<b>3.490</b>	<b>3.369</b>	<b>4%</b>	<b>35,0%</b>	<b>37,2%</b>

EBITDA-marginen i EMEA faldt med 3,5 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2016 primært som følge af faldet i bruttomarginen samt øgede markedsføringsomkostninger.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika faldt med 7,9 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2016. Faldet skyldes en lavere bruttomargin, som midlertidigt var påvirket af effekten af opkøbet af 22 konceptbutikker i 1. halvår 2017, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til grossistpriser

(ca. -2 procentpoint) samt ovennævnte tilbagebetalte toldafgifter i 2. kvartal 2016 (ca. -2,5 procentpoint). Endelig var lønsomheden i regionen yderligere påvirket af stigende markedsføringsomkostninger.

EBITDA-marginen i Asien og Stillehavsområdet steg til 35,6% drevet af en øget omsætning pr. omsætningskrone i Kina og Australien. Endvidere var EBITDA-marginen for 2. kvartal 2016 negativt påvirket med ca. 3 procentpoint som følge af overtagelsen af distributionen i Singapore og Macao, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til distributørpriser.

#### EBIT

EBIT for 2. kvartal 2017 udgjorde DKK 1.450 mio., svarende til et fald på 3% i forhold til 2. kvartal 2016, hvilket medførte en EBIT-margin på 30,1% for 2. kvartal 2017 (34,4% i 2. kvartal 2016).

#### FINANSIELLE POSTER

I 2. kvartal 2017 udgjorde finansielle nettoomkostninger DKK 63 mio. (nettoindtægter på DKK 57 mio. i 2. kvartal 2016). Udviklingen var primært relateret til valutakurstab.

#### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 292 mio. i 2. kvartal 2017. Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2017 var 21,1% (21,0% i 2. kvartal 2016).

#### PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2017 DKK 1.095 mio. sammenlignet med DKK 1.221 mio. i 2. kvartal 2016.

#### BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 2. kvartal 2017 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 556 mio. (DKK 576 mio. i 2. kvartal 2016).

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. juni 2017 13,7% af omsætningen for de foregående 12 måneder (15,8% pr. 30. juni 2016).

Varebeholdningerne udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2017 14,3% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (15,7% i 2. kvartal 2016). Faldet skyldes primært optimering af varebeholdningerne. Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2017 5,8% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (6,7% i 2. kvartal 2016). Faldet skyldes primært en stigning i omsætningsandelen fra PANDORA-ejede butikker, som har færre tilgodehavender end grossistomsætning.

#### DRIFTSRELATERET ARBEJDSKAPITAL I PROCENT AF SENESTE 12 MÅNEDERS OMSÆTNING

I % af seneste 12 måneders omsætning	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016
Varebeholdninger	14,3%	14,0%	13,5%	16,4%	15,7%
Tilgodehavender fra salg	5,8%	7,2%	8,2%	10,2%	6,7%
Leverandørgæld	-6,4%	-7,1%	-8,0%	-6,8%	-6,6%
I alt	13,7%	14,2%	13,7%	19,8%	15,8%

Ved udgangen af 2. kvartal 2017 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 4% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 5% for 1. kvartal 2017 og 6% for 2. kvartal 2016. Faldet i hensættelser skyldes en lavere omsætningsandel fra USA

samt en reduktion i hensættelser vedrørende returvarer i USA som følge af en ændring i politikken for returvarer i USA, som blev meddelt grossisterne i 4. kvartal 2016. Justeringen af hensættelser til returvarer blev foretaget i 2. kvartal 2017 for at afspejle de realiserede ændringer i returmønstre efter implementeringen af den nye politik.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 296 mio. i 2. kvartal 2017 (DKK 352 mio. i 2. kvartal 2016). Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 2. kvartal 2017 udgjorde anlægsinvesteringer 6% af omsætningen (8% i 2. kvartal 2016).

Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2017 DKK 3.943 mio. (DKK 3,863 mio. i 2. kvartal 2016), svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,5x (0,6x i 2. kvartal 2016).

## **ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. KVARTAL 2017**

### **AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2017**

Den 7. februar 2017, i forbindelse med Årsrapporten for 2016, lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder PANDORA forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 1,8 mia. Programmet ophører senest den 6. februar 2018.

I 2. kvartal 2017 havde PANDORA tilbagekøbt 668.101 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 446 mio. I 1. halvår 2017, under det igangværende aktietilbagekøbsprogram, blev der i alt tilbagekøbt 1.066.527 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 771 mio. Pr. 30. juni 2017 ejede PANDORA i alt 1.391.567 egne aktier, svarende til 1,2% af den samlede aktiekapital.

## **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

### **STRATEGISK ALLIANCE MED DISNEY UDVIDET TIL AT INKLUDERE EMEA**

Den 7. juli 2017 meddelte PANDORA, at Selskabet har udvidet sin strategiske alliance med The Walt Disney Company (Disney) til at dække yderligere markeder i EMEA. Udvidelsen af aftalen betyder, at PANDORAs Disney-inspirerede smykker snart bliver tilgængelige for kunder på næsten alle PANDORAs markeder globalt. De Disney-inspirerede smykker bliver tilgængelige for kunderne i EMEA-regionen i oktober 2017.

### **OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I SPANIEN**

Den 8. august 2017 indgik PANDORA en aftale om at erhverve den fulde kontrol over distributionsrettighederne for PANDORAs smykker i Spanien, Gibraltar og Andorra. Med overtagelsen får PANDORA mulighed for at få direkte adgang til det spanske marked. Med aftalen tilføjer PANDORA 51 PANDORA-ejede konceptbutikker i Spanien til sit detailnetværk. Endvidere overtager PANDORA distributionen til 15 franchise-konceptbutikker og ca. 500 øvrige salgskanaler i Spanien, Gibraltar og Andorra.

PANDORA betaler et samlet beløb på ca. EUR 110 mio. (ca. DKK 820 mio.) for 100% af aktiekapitalen i City Time S.L. (City Time). Med overtagelsen får PANDORA fuld kontrol over distributionsrettighederne til PANDORAs smykker i Spanien, Gibraltar og Andorra, samt et fuldt operationelt set-up i Spanien, inklusive et regionalt kontor og et distributionscenter i Madrid samt ca. 500 medarbejdere. Aftalen forudsætter opfyldelse af visse betingelser. Det forventes, at transaktionen afsluttes i 4. kvartal 2017.

**OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I SYDAFRIKA**

Den 3. juli 2017 erhvervede PANDORA netværket af PANDORA-butikker i Sydafrika, Mauritius, Namibia, Zambia, Zimbabwe og Réunion.

PANDORA betaler et samlet beløb på EUR 15 mio. (ca. DKK 114 mio.) til Scandinavian Brand House i forbindelse med aftalen, hvoraf ca. EUR 3 mio. vedrører varebeholdninger. Med aftalen har PANDORA tilføjet 16 PANDORA-ejede konceptbutikker regionen til sit detailnetværk. Endvidere overtager PANDORA distributionen til 19 franchise-konceptbutikker i regionen.

## UDVIKLING I 1. HALVÅR 2017

### OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 10% til DKK 9.984 mio. i 1. halvår 2017 i forhold til 1. halvår 2016. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 10% i lokal valuta.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2017: EMEA 43% (44% i 1. halvår 2016), Nord- og Sydamerika 34% (38% i 1. halvår 2016), og Asien og Stillehavsområdet 23% (18% i 1. halvår 2016).

### OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 7.348 mio. i 1. halvår 2017 mod DKK 6.796 mio. i 1. halvår 2016, svarende til en bruttomargin på 73,6% i 1. halvår 2017 mod 75,0% i 1. halvår 2016.

Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 3.068 mio. i 1. halvår 2017 fra DKK 2.643 mio. i 1. halvår 2016, svarende til 30,7% af omsætningen i 1. halvår 2017 og 29,1% i 1. halvår 2016. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.114 mio. i 1. halvår 2017 mod DKK 1.020 mio. i 1. halvår 2016, svarende til 11,2% af omsætningen i både 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.

### EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2017 steg med 4% til DKK 3.490 mio. svarende til en EBITDA-margin på 35,0% i 1. halvår 2017 mod 37,2% i 1. halvår 2016.

Fordelt på regionerne for 1. halvår 2017 udgjorde EBITDA-marginen 35,2% i EMEA (1. halvår 2016: 36,7%), 31,6% i Nord- og Sydamerika (1. halvår 2016: 39,3%) og 39,3% i Asien og Stillehavsområdet (1. halvår 2016: 33,9%).

### EBIT

EBIT for 1. halvår 2017 udgjorde DKK 3.166 mio., svarende til en stigning på 1% sammenlignet med 1. halvår 2016. EBIT-marginen var 31,7% i 1. halvår 2017 mod 34,6% i 1. halvår 2016.

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 57 mio. i 1. halvår 2017 mod nettoindtægter på DKK 66 mio. i 1. halvår 2016. Udviklingen var primært relateret til valutakurstab.

### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 653 mio. i 1. halvår 2017 mod DKK 672 mio. i 1. halvår 2016, svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 21,0% i både 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.

### PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for 1. halvår 2017 udgjorde DKK 2.456 mio. mod DKK 2.527 mio. i 1. halvår 2016.

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	2. kv. 2017	2. kv. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Helåret 2016
Omsætning	3	4.825	4.327	9.984	9.067	20.281
Produktionsomkostninger		-1.258	-1.067	-2.636	-2.271	-5.058
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.567</b>	<b>3.260</b>	<b>7.348</b>	<b>6.796</b>	<b>15.223</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.537	-1.299	-3.068	-2.643	-5.838
Administrationsomkostninger		-580	-473	-1.114	-1.020	-1.981
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.450</b>	<b>1.488</b>	<b>3.166</b>	<b>3.133</b>	<b>7.404</b>
Finansielle indtægter		37	71	68	95	328
Finansielle omkostninger		-100	-14	-125	-29	-82
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.387</b>	<b>1.545</b>	<b>3.109</b>	<b>3.199</b>	<b>7.650</b>
Skat af periodens resultat		-292	-324	-653	-672	-1.625
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.095</b>	<b>1.221</b>	<b>2.456</b>	<b>2.527</b>	<b>6.025</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		9,8	10,6	22,0	21,9	52,8
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		9,8	10,6	21,9	21,8	52,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2. kv. 2017	2. kv. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Helåret 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.095</b>	<b>1.221</b>	<b>2.456</b>	<b>2.527</b>	<b>6.025</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>					
<b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat:</b>					
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-293	143	-291	-46	121
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter vedrørende råvarer	-115	237	84	519	47
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift	-10	-52	-20	-115	-10
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-418</b>	<b>328</b>	<b>-227</b>	<b>358</b>	<b>158</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>677</b>	<b>1.549</b>	<b>2.229</b>	<b>2.885</b>	<b>6.183</b>



**BALANCE FOR KONCERNEN**

DKK mio.	2017 30. juni	2016 30. juni	2016 31. december
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	2.771	2.507	2.571
Brand	1.057	1.058	1.057
Distributionsnetværk	169	200	184
Distributionsrettigheder	1.054	1.064	1.061
Andre immaterielle aktiver	943	783	893
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5.994</b>	<b>5.612</b>	<b>5.766</b>
Materielle aktiver	1.893	1.543	1.767
Udsudte skatteaktiver	909	873	946
Andre finansielle aktiver	269	217	250
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>9.065</b>	<b>8.245</b>	<b>8.729</b>
Varebeholdninger	3.021	2.929	2.729
Afledte finansielle instrumenter	310	445	161
Tilgodehavender fra salg	1.232	1.253	1.673
Tilgodehavende indkomstskatter	159	22	142
Andre tilgodehavender	778	808	754
Likvider	571	540	897
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>6.071</b>	<b>5.997</b>	<b>6.356</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.136</b>	<b>14.242</b>	<b>15.085</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	113	117	117
Egne aktier	-1.049	-2.486	-4.334
Reserver	954	1.381	1.181
Foreslået udbytte <sup>1</sup>	1.000	-	1.007
Overført resultat	5.224	6.401	8.823
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.242</b>	<b>5.413</b>	<b>6.794</b>
Hensatte forpligtelser	122	102	101
Lån og anden gæld	3.958	4.100	3.008
Udsudte skatteforpligtelser	444	533	393
Anden gæld	385	271	393
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>4.909</b>	<b>5.006</b>	<b>3.895</b>
Hensatte forpligtelser	740	977	1.004
Lån og anden gæld	237	94	3
Afledte finansielle instrumenter	321	72	256
Leverandørgæld	1.352	1.239	1.622
Skyldige indkomstskatter	651	480	547
Anden gæld	684	961	964
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>3.985</b>	<b>3.823</b>	<b>4.396</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8.894</b>	<b>8.829</b>	<b>8.291</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>15.136</b>	<b>14.242</b>	<b>15.085</b>

1) Indeholder ekstraordinært kvartalsvist udbytte vedrørende 2. kvartal 2017.

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>2017</b>							
Egenkapital 1. januar	117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-	<b>2.456</b>	<b>2.456</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-291	-	-	-	-291
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	84	-	-	84
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-20	-	-	-20
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>-291</b>	<b>64</b>	-	-	<b>-227</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>-291</b>	<b>64</b>	-	<b>2.456</b>	<b>2.229</b>
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-13	-13
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	34	34
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	217	-	-	-	-216	1
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-22	-22
Køb af egne aktier	-	-771	-	-	-	-	-771
Kapitalnedsættelse	-4	3.839	-	-	-	-3.835	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.013	3	-2.010
Foreslået udbytte	-	-	-	-	2.006	-2.006	-
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>113</b>	<b>-1.049</b>	<b>964</b>	<b>-10</b>	<b>1.000</b>	<b>5.224</b>	<b>6.242</b>
<b>2016</b>							
Egenkapital 1. januar	122	-4.152	1.134	-111	1.511	7.635	6.139
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-	<b>2.527</b>	<b>2.527</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-46	-	-	-	-46
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	519	-	-	519
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-115	-	-	-115
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>-46</b>	<b>404</b>	-	-	<b>358</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>-46</b>	<b>404</b>	-	<b>2.527</b>	<b>2.885</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	38	38
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	231	-	-	-	-230	1
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	10	10
Køb af egne aktier	-	-2.153	-	-	-	-	-2.153
Kapitalnedsættelse	-5	3.588	-	-	-	-3.583	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.511	4	-1.507
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>117</b>	<b>-2.486</b>	<b>1.088</b>	<b>293</b>	-	<b>6.401</b>	<b>5.413</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2. kv. 2017	2. kv. 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Helåret 2016
Resultat før skat	1.387	1.545	3.109	3.199	7.650
Finansielle indtægter	-37	-71	-68	-95	-328
Finansielle omkostninger	100	14	125	29	82
Af- og nedskrivninger	161	121	324	236	518
Aktiebaseret vederlæggelse	20	20	34	37	76
Forskydning i varebeholdninger	-294	-379	-384	-544	-206
Forskydning i tilgodehavender	203	-140	211	-291	-327
Forskydning i forpligtelser	-349	-398	-642	-309	327
Andre ikke-kontante reguleringer	-131	358	35	578	241
Renteindbetalinger m.m.	-	1	1	2	3
Renteudbetalinger m.m.	-10	-9	-20	-17	-43
Betaling indkomstskat	-257	-172	-533	-368	-1.462
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>793</b>	<b>890</b>	<b>2.192</b>	<b>2.457</b>	<b>6.531</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-144	-164	-439	-192	-210
Køb af immaterielle aktiver	-76	-106	-144	-179	-344
Køb af materielle aktiver	-163	-206	-311	-327	-825
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-9	-20	-28	-46	-75
Salg af materielle aktiver	1	10	10	12	31
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-391</b>	<b>-486</b>	<b>-912</b>	<b>-732</b>	<b>-1.423</b>
Udbetalt udbytte	-1.003	-	-2.010	-1.507	-1.507
Køb af egne aktier	-446	-1.466	-769	-2.153	-4.000
Låneprovenu	1.002	1.277	1.391	2.417	3.777
Afdrag på lån	-1	-386	-195	-824	-3.373
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>-448</b>	<b>-575</b>	<b>-1.583</b>	<b>-2.067</b>	<b>-5.103</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>-46</b>	<b>-171</b>	<b>-303</b>	<b>-342</b>	<b>5</b>
Likvide beholdninger primo perioden	646	703	897	889	889
Valutakursgevinster/-tab på likvider	-29	8	-23	-7	3
Periodens ændring i likvider, netto	-46	-171	-303	-342	5
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden<sup>1</sup></b>	<b>571</b>	<b>540</b>	<b>571</b>	<b>540</b>	<b>897</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	793	890	2.192	2.457	6.531
- Renteindbetalinger m.m.	-	-1	-1	-2	-3
- Renteudbetalinger m.m.	10	9	20	17	43
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-391	-486	-912	-732	-1.423
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	144	164	439	192	210
<b>Frit cash flow</b>	<b>556</b>	<b>576</b>	<b>1.738</b>	<b>1.932</b>	<b>5.358</b>
<b>Udnyttede kreditter</b>	<b>4.056</b>	<b>3.032</b>	<b>4.056</b>	<b>3.032</b>	<b>5.120</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

<sup>1</sup> Likvider omfatter bankindeståender og kontantbeholdninger.

## NOTER

### NOTE 1 – Anvendt regnskabspraksis

Denne ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, ”Præsentation af delårsrapporter ”som godkendt af EU samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs Årsrapport for 2016.

Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere krav i årsregnskabsloven.

PANDORA har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsår startende 1. januar 2017. Implementeringen af disse nye eller ændrede standarder har ikke haft væsentlig indflydelse på PANDORAs regnskab for perioden.

PANDORA præsenterer finansielle nøgletal i delårsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. PANDORA vurderer, at disse nøgletal, som ikke er defineret i GAAP, giver investorerne og PANDORAs ledelse værdifulde oplysninger til evaluering af resultatet. Da andre selskaber måske beregner disse nøgletal anderledes end PANDORA, vil de muligvis ikke være sammenlignelige med de nøgletal, som andre selskaber anvender. Disse finansielle nøgletal bør derfor ikke betragtes som en erstatning for resultatmål, der er defineret i henhold til IFRS.

Betegnelsen ’organisk vækst ’ anvendes i den finansielle delårsrapportering. Organisk vækst er et alternativt resultatmål, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Organisk vækst defineres som: Vækst i ekstern omsætning i lokal valuta i forhold til samme periode året før justeret for opkøb/frasalgs af distributører og franchise-butikker (effekten af at konvertere grossistomsætning til detailomsætning og omvendt).

For en definition af andre resultatmål, der anvendes i PANDORA, henvises til note 5.6 i PANDORAs Årsrapport for 2016.

### NOTE 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Alle væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i Årsrapporten for 2016. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs Årsrapport for 2016.

### NOTE 3 – Segmentoplysninger

PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med koncernens interne ledelsesrapportering. Koncernens operationelle aktiviteter er inddelt i 3 operationelle segmenter: EMEA, Nord- og Sydamerika og Asien og Stillehavsområdet. Hvert segment omfatter grossist-, detail- og e-handelsaktiviteter relateret til distribution og salg af PANDORAs produkter.

Koncernen anvender to resultatmål med EBITDA som det primære resultatmål og EBIT som det sekundære resultatmål. 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 af- og nedskrivning af langfristede aktiver. Som resultatmål måles EBIT udelukkende på koncernniveau.

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

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER, FORTSAT

DKK mio.	EMEA	Nord- og Sydamerika	Asien og Stillehavsområdet	I alt koncernen
<b>2. kv. 2017</b>				
Ekstern omsætning	2.067	1.686	1.072	4.825
Segmentresultat (EBITDA)	683	546	382	1.611
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	33,0%	32,4%	35,6%	33,4%
Af- og nedskrivninger				-161
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.450</b>
<b>2. kv. 2016</b>				
Ekstern omsætning	1.873	1.662	792	4.327
Segmentresultat (EBITDA)	683	670	256	1.609
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	36,5%	40,3%	32,3%	37,2%
Af- og nedskrivninger				-121
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.488</b>
<b>1. halvår 2017</b>				
Ekstern omsætning	4.265	3.379	2.340	9.984
Segmentresultat (EBITDA)	1.503	1.067	920	3.490
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	35,2%	31,6%	39,3%	35,0%
Af- og nedskrivninger				-324
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>3.166</b>
<b>1. halvår 2016</b>				
Ekstern omsætning	3.958	3.437	1.672	9.067
Segmentresultat (EBITDA)	1.452	1.350	567	3.369
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	36,7%	39,3%	33,9%	37,2%
Af- og nedskrivninger				-236
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>3.133</b>

OMSÆTNINGSUDVIKLING PÅ PANDORAS 7 STØRSTE MARKEDER (BASERET PÅ OMSÆTNINGEN FOR HELE 2016)

DKK mio.	2. kv. 2017	2. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta
Storbritannien	453	446	2%	12%	1.000	1.048	-5%	6%
Italien	530	433	22%	22%	1.061	866	23%	23%
Frankrig	282	257	10%	10%	530	474	12%	12%
Tyskland	214	190	13%	12%	422	413	2%	2%
USA	1.273	1.268	0%	-2%	2.547	2.639	-3%	-6%
Australien	368	318	16%	12%	728	601	21%	15%
Kina	362	194	87%	91%	789	387	104%	108%

NOTE 4 – Sæsonudsving i driften

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

NOTE 5 – Finansielle risici

PANDORAs overordnede risikoeksponering og finansielle risici, herunder risici forbundet med råvarepriser, valutakurser, kredit, likviditet og renter, er uændrede i forhold til oplysningerne i note 4.4 i Årsrapporten for 2016.

NOTE 6 – Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7).

Der henvises til note 4.5 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2016.

#### NOTE 7 – Virksomhedssammenslutninger

##### Køb i 2017

Den 30. juni 2017 generhvervede PANDORA distributionen i Belgien, da den tidligere distributionsaftale udløb. Overtagelsen bestod af varebeholdninger og langfristede aktiver vedrørende 13 konceptbutikker og 3 shop-in-shops. Desuden købte PANDORA i 1. halvår 2017 44 butikker i virksomhedssammenslutninger (22 konceptbutikker i USA, 9 i Storbritannien, 6 i New Zealand, 4 i Canada, 2 i Australien og 1 i Italien). Den samlede købesum udgjorde DKK 461 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre langfristede aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes goodwill at udgøre DKK 295 mio. Omkostninger i forbindelse med køb af butikkerne på DKK 1 mio. er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger. Af den erhvervede goodwill er DKK 243 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Virksomhedskøb har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

##### Virksomhedskøb

DKK mio.	I alt 2017	I alt 2016
Andre immaterielle aktiver	14	-
Materielle aktiver	44	6
Andre langfristede tilgodehavender	-	9
Tilgodehavender	1	4
Varebeholdninger	123	61
Likvider	-	1
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>182</b>	<b>81</b>
Langfristede forpligtelser	6	2
Gæld	5	6
Andre kortfristede forpligtelser	5	-
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>16</b>	<b>8</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>166</b>	<b>73</b>
Goodwill i forbindelse med køb	295	115
<b>Købesum</b>	<b>461</b>	<b>188</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:		
Forudbetaling, forrige år <sup>1,2</sup>	-1	-7
Købesum overført vedrørende tidligere år <sup>3</sup>	-	29
Udskudt betaling (inklusive earn out) <sup>4</sup>	-21	-
Likvider overtaget	-	-1
<b>Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b>	<b>439</b>	<b>209</b>
Forudbetaling, køb <sup>1</sup>	-	1
<b>Pengestrømme fra køb, netto</b>	<b>439</b>	<b>210</b>

1) Forudbetaling i 2016 vedrører købet af en butik i Australien den 4. januar 2017. Beløbet udgjorde DKK 1 mio.

2) Forudbetaling i 2015 vedrører købene i Singapore, Macao og Filippinerne den 1. januar 2016. Beløbet udgjorde DKK 7 mio.

3) Det overførte beløb i 2016 var den sidste betaling for overførsel af aktiver vedrørende købet i Kina i 2015 (DKK 29 mio.).

4) Den udskudte betaling vedrører købet i Belgien og Italien i juni 2017 og forventes betalt i juli 2017 (DKK 21 mio.).

##### Køb i 2016

Den 1. januar 2016 erhvervede PANDORA netværket af PANDORA-butikker i Singapore og Macao fra Norbreeze Group (Norbreeze). Distributionsaftalerne med Norbreeze vedrørende distribution af PANDORAs smykker i Singapore, Macao og Filippinerne udløb den 31. december 2015. Distributionen i Filippinerne fortsætter i henhold til en ny aftale med den eksisterende distributør, mens distributionen i Singapore og Macao fortsat ligger hos PANDORA. Den 1. januar 2016 etablerede PANDORA et lokalt kontor i Singapore til aktiviteterne i Singapore, mens Macao og Filippinerne er styret fra PANDORAs kontor i Hongkong.

Ifølge købsprisallokeringen omfatter købesummen på DKK 167 mio. primært langfristede aktiver og varebeholdninger vedrørende de overtagne butikker. Goodwill udgjorde DKK 102 mio. og kan primært henføres til muligheden for at få direkte adgang til Singapore og Macao og for at tilføje 15 PANDORA-konceptbutikker og 5 shop-in-shops på de to markeder til PANDORAs detailkæde.

I 2016 er købesummen på DKK 160 mio. blevet overført til Norbreeze. Der blev foretaget en forudbetaling på DKK 7 mio. i 2015. Transaktionsomkostninger på DKK 3 mio. blev indregnet som administrationsomkostninger i resultatopgørelsen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Den 6. juli 2016 erhvervede PANDORA fire konceptbutikker i London, Storbritannien, i en virksomhedssammenslutning. Købesummen udgjorde DKK 21 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 13 mio. allokeret til goodwill. Transaktionsomkostninger udgjorde DKK 1 mio. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Virksomhedskøb har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 31. december 2016.

#### **Virksomhedskøb efter balancedagen [Check til engelsk]**

Den 3. juli 2017 erhvervede PANDORA distributionen i Sydafrika, Mauritius, Namibia, Zambia, Zimbabwe og Réunion fra Scandinavian Brand House efter udløbet af distributionskontrakten den 30. juni 2017, hvorved der blev tilføjet 16 konceptbutikker og 18 shop-in-shops til PANDORAs detailnetværk. PANDORA erhvervede desuden 25 butikker efter balancedagen (11 konceptbutikker i Polen, 5 i Italien, 5 i USA og 4 i Canada). Den samlede købesum udgjorde DKK 296 mio. De overtagne aktiver udgøres væsentligst af langfristede aktiver og varelagre relateret til butikkerne. På grund af timingen mellem overtagelsesdatoerne og offentliggørelsen af delårsregnskabet har det ikke været muligt at færdiggøre købsprisallokeringerne. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes goodwill at udgøre DKK 173 mio.

#### **NOTE 8 – Eventualforpligtelser**

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2016. I forhold til 1. kvartal 2017 faldt leasingforpligtelser med DKK 186 mio. til DKK 2.926 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2017.

#### **NOTE 9 – Nærtstående parter**

##### *Nærtstående parter med væsentlige interesser*

Øvrige nærtstående parter med betydelig indflydelse på PANDORA omfatter bestyrelsen og direktionen i selskabet og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har bestemmende indflydelse eller væsentlige interesser.

##### *Transaktioner med nærtstående parter*

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

**NOTE 10 – BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I ØVRIGE SALGSKANALER**

	2. kv. 2017	1. kv. 2017	2. kv. 2016	Vækst k/k	Vækst å/å
Øvrige salgskanaler (detail)	99	105	118	-6	-19
Øvrige salgskanaler (grossist)	4.115	4.156	5.383	-41	-1.268
Øvrige salgskanaler (eksterne)	1.245	1.432	1.498	-187	-253
<b>Andre butikker, i alt</b>	<b>5.459</b>	<b>5.693</b>	<b>6.999</b>	<b>-234</b>	<b>-1.540</b>

**NOTE 11 – BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I KONCEPTBUTIKKER\***

	Konceptbutikker i alt					PANDORA-ejede konceptbutikker		
	Antal koncept-butikker 2. kv. 2017	Antal koncept-butikker 1. kv. 2017	Antal koncept-butikker 2. kv. 2016	Vækst 2. kv. 2017 /1. kv. 2017	Vækst 2. kv. 2017 /2. kv. 2016	Antal PANDORA-ejede konceptbutikker 2. kv. 2017	Vækst PANDORA-ejede butikker 2. kv. 2017 /1. kv. 2017	Vækst PANDORA-ejede butikker 2. kv. 2017 /2. kv. 2016
Storbritannien	230	230	205	-	25	22	-	13
Rusland	209	206	200	3	9	-	-	-
Tyskland	154	154	157	-	-3	141	1	-3
Italien	88	82	59	6	29	39	7	19
Frankrig	76	73	60	3	16	27	-	4
Spanien	62	55	47	7	15	-	-	-
Polen	46	45	40	1	6	20	1	3
Sydafrika	36	35	31	1	5	-	-	-
Irland	30	29	23	1	7	-	-	-
Belgien	25	25	24	-	1	13	13	13
Ukraine	23	23	21	-	2	-	-	-
Portugal	23	22	18	1	5	-	-	-
Holland	22	22	20	-	2	22	-	2
Forenede Arabiske Emirater	19	19	15	-	4	19	-	4
Tjekkiet	17	17	14	-	3	10	-	-
Israel	17	16	17	1	-	-	-	-
Rumænien	15	15	10	-	5	9	-	2
Tyrkiet	15	14	13	1	2	15	1	2
Danmark	14	14	11	-	3	14	-	3
Grækenland	13	13	13	-	-	-	-	-
Østrig	13	13	11	-	2	7	-	3
Resten af EMEA	121	113	77	8	44	23	1	7
<b>EMEA</b>	<b>1.268</b>	<b>1.235</b>	<b>1.086</b>	<b>33</b>	<b>182</b>	<b>381</b>	<b>24</b>	<b>72</b>
USA	359	349	335	10	24	70	6	26
Brasilien	92	91	75	1	17	53	1	11
Canada	78	78	73	-	5	6	-	4
Caribien	24	24	20	-	4	-	-	-
Mexico	20	19	16	1	4	-	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	32	31	21	1	11	-	-	-
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>605</b>	<b>592</b>	<b>540</b>	<b>13</b>	<b>65</b>	<b>129</b>	<b>7</b>	<b>41</b>
Kina	134	117	67	17	67	133	17	66
Australien	115	114	105	1	10	19	-	2
Malaysia	29	29	25	-	4	-	-	-
Hongkong	27	29	26	-2	1	23	-2	-1
Filippinerne	17	15	10	2	7	-	-	-
New Zealand	15	13	12	2	3	5	5	5
Singapore	14	14	15	-	-1	11	-	-1
Thailand	11	9	8	2	3	-	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	31	29	26	2	5	10	-	2
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>393</b>	<b>369</b>	<b>294</b>	<b>24</b>	<b>99</b>	<b>201</b>	<b>20</b>	<b>73</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>2.266</b>	<b>2.196</b>	<b>1.920</b>	<b>70</b>	<b>346</b>	<b>711</b>	<b>51</b>	<b>186</b>

\* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 2. kvartal 2017.



**NOTE 12 – Afdækning af råvarerisici**

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis omkring 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Der vil være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på selskabets vareforbrug som følge af en tidsmæssig forskydning i lagerbeholdningerne.

**AFDÆKKEDE OG REALISEREDE PRISER**

USD / OZ	Realiseret i 2. kv. 2017	Afdækket 3. kv. 2017	Afdækket 4. kv. 2017	Afdækket 1. kv. 2018	Afdækket 2. kv. 2018
Guldpris	1.291	1.297	1.242	1.260	1.270
Sølvpris	17,89	18,40	17,39	18,11	17,44
Afdækket procentdel, %	Realiseret	90-100%	70-90%	50-70%	30-50%

**NOTE 13 – Udbytte og aktietilbagekøb**

**UDBYTTE**

Fra og med 2017, planlægger PANDORA at udbetale kvartalsvist udbytte. I maj 2017 udbetalte PANDORA kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 1. kvartal 2017, svarende til i alt DKK 1 mia. PANDORA planlægger også at udbetale kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 2. kvartal 2017 og 3. kvartal 2017. Endvidere udbetalte PANDORA ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie i marts 2017 vedrørende regnskabsåret 2016. PANDORA vil i alt udbetale DKK 36 pr. aktie i 2017. Der henvises til Selskabets finanskalender for oplysninger om udbetalingsdatoer.

**AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2017**

PANDORAs bestyrelse har besluttet at lancere et nyt tilbagekøbsprogram i 2017, hvor selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 1,8 mia. De aktier, der opkøbes som led i programmet, vil blive anvendt til at nedbringe PANDORAs aktiekapital samt opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for selskabets medarbejdere. Aktietilbagekøbsprogrammet vil løbe i perioden fra den 7. februar 2017 til senest den 6. februar 2018.

KVARTALSOVERSIGT

DKK mio.	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	4.825	5.159	6.602	4.612	4.327
Bruttoresultat	3.567	3.781	4.963	3.464	3.260
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.611	1.879	2.711	1.842	1.609
Resultat af primær drift (EBIT)	1.450	1.716	2.552	1.719	1.488
Finansielle poster, netto	-63	6	120	60	57
Periodens resultat	1.095	1.361	2.093	1.405	1.221
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	15.136	15.286	15.085	15.242	14.242
Investeret kapital	10.262	9.859	9.396	9.839	8.965
Driftsrelateret arbejdskapital	2.901	2.943	2.780	3.833	2.943
Nettorentebærende gæld	3.943	2.883	2.448	4.546	3.863
Egenkapital	6.242	7.010	6.794	5.528	5.413
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Periodens ændring i likvider, netto	-46	-257	451	-104	-171
Frit cash flow	556	1.182	2.849	577	576
Cash conversion, %	38,3%	68,9%	111,6%	33,6%	38,7%
<b>Vækstnøgletal</b>					
Vækst i omsætningen, %	12%	9%	16%	18%	20%
Vækst i bruttoresultat, %	9%	7%	18%	20%	27%
Vækst i EBITDA, %	0%	7%	26%	27%	23%
Vækst i EBIT, %	-3%	4%	27%	28%	20%
Vækst i periodens resultat, %	-10%	4%	52%	40%	34%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	73,9%	73,3%	75,2%	75,1%	75,3%
EBITDA-margin, %	33,4%	36,4%	41,1%	39,9%	37,2%
EBIT-margin, %	30,1%	33,3%	38,7%	37,3%	34,4%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,1%	21,0%	21,7%	21,0%	21,0%
Egenkapitalandel, %	41,2%	45,9%	45,0%	36,3%	38,0%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>1,2</sup>	0,5	0,4	0,3	0,6	0,6
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>2</sup>	72,5%	75,8%	78,8%	69,7%	72,2%
<b>Andre nøgletal</b>					
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	296	210	249	324	352
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio.	209	139	134	246	245
Butiknetværk, antal butikker i alt	7.725	7.889	8.131	8.921	8.919
Butiknetværk, antal konceptbutikker i alt	2.266	2.196	2.138	2.010	1.920
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20.065	19.495	18.956	18.106	17.276

1) For 2016 er nettorentebærende gæld og dermed nettorentebærende gæld/EBITDA blevet genberegnet grundet reklassifikationer. Der henvises til note 4.3 i Årsrapport 2016.

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

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2017 for PANDORA A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af Selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-26 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 8. august 2017

### DIREKTION

Anders Colding Friis  
*Chief Executive Officer*

Peter Vekslund  
*Chief Financial Officer*

### BESTYRELSE

Peder Tuborgh  
*Formand*

Christian Frigast  
*Næstformand*

Allan Leighton  
*Næstformand*

Anders Boyer-Søgaard

Andrea Alvey

Birgitta Stymne Göransson

Bjørn Gulden

Per Bank

Ronica Wang

## **OM PANDORA**

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker af høj kvalitet til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 100 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 7.700 forhandlere, herunder mere end 2.200 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan ca. 22.300 medarbejdere, hvoraf ca. 13.200 arbejder i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på Nasdaq Copenhagen. I 2016 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 20,3 mia. (ca. EUR 2,7 mia.).

## Disclaimer

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

Selvom Selskabet vurderer, at forventningerne afspejlet i disse fremadrettede udsagn er rimelige, er disse fremadrettede udsagn forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling, præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den fremtidige udvikling eller de fremtidige præstationer, der er udtrykt eller indforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Sådanne risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bl.a.: globale og lokale økonomiske forhold, ændringer i markedstendenser og slutbrugernes præferencer, udsving i råvarepriser, valutakurser og renter, Selskabets planer eller målsætninger for den fremtidige drift eller produkter, herunder Selskabets evne til at lancere nye smykker eller andre produkter, Selskabets evne til at ekspandere på eksisterende eller nye markeder og risici forbundet med at drive international virksomhed og i særdeleshed på nye markeder, konkurrence fra lokale, nationale og internationale selskaber i USA, Australien, Tyskland, Storbritannien og andre markeder, hvor selskabet driver virksomhed, beskyttelse og styrkelse af Selskabets immaterielle rettigheder, herunder patenter og varemærker, tilstrækkeligheden fremover af Selskabets nuværende lagerforhold, logistik og informationsteknologi, lovgivningsændringer i Danmark, EU, Thailand eller andre love og reguleringer eller fortolkningen heraf vedrørende Selskabets virksomhed, stigninger i den effektive skattesats eller øvrige negative påvirkninger af Selskabets virksomhed som følge af myndighedsgennemgang af Selskabets transfer pricing-politik, modstridende skattemæssige krav eller ændringer i skattelovgivning samt andre faktorer, der henvises til i denne meddelelse.

Hvis en eller flere af disse risici eller usikkerheder indtræffer, eller hvis underliggende forudsætninger viser sig at være ukorrekte, kan Selskabets faktiske finansielle stilling, pengestrømme eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der heri beskrives som forudset, vurderet, skønnet eller forventet.

Selskabet har ikke til hensigt, og påtager sig ikke nogen forpligtelse til, at opdatere eventuelle fremadrettede udsagn i dette dokument, medmindre dette er foreskrevet af lovgivningen eller Nasdaq 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.