

Nr. 304

## SELSKABSMEDDELELSE

10. maj 2016

### DELÅRSRAPPORT - 1. KVARTAL 2016

## PANDORA ØGER FORVENTNINGERNE TIL OMSÆTNING OG EBITDA-MARGIN FOR 2016

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 4.740 mio. i 1. kvartal 2016, svarende til en stigning på 34%, eller 35% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2015:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 13% (en stigning på 13% i lokal valuta)
  - Omsætningen i EMEA steg med 47% (en stigning på 49% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 58% (en stigning på 62% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra konceptbutikker steg med 61% og udgjorde 60% af den samlede omsætning
- Bruttomarginen steg til 74,6% i 1. kvartal 2016 fra 71,1% i 1. kvartal 2015
- EBITDA steg med 35% til DKK 1.760 mio. i 1. kvartal 2016, svarende til en EBITDA-margin på 37,1% i forhold til 36,8% i 1. kvartal 2015
- Periodens resultat udgjorde DKK 1.306 mio. mod DKK 383 mio. i 1. kvartal 2015. 1. kvartal 2015 var negativt påvirket af en yderligere skatteomkostning på DKK 364 mio., samt højere finansielle omkostninger
- Frit cash flow steg med 37% til DKK 1.356 mio. i 1. kvartal 2016 mod DKK 990 mio. i 1. kvartal 2015
- I 1. kvartal 2016 tilbagekøbte PANDORA 828.323 egne aktier til en samlet værdi på DKK 687 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 4,0 mia., svarende til 0,7% af den samlede aktiekapital ved udgangen af 1. kvartal 2016
- Forventningerne til omsætningen for 2016 øges til mere end DKK 20 mia. (fra mere end DKK 19 mia.) og forventningerne til EBITDA-marginen øges til mere end 38% (fra mere end 37%).

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

*“Vi har fået en rigtig god start på året med tocifrede vækstrater i såvel alle de geografiske regioner som i alle produktkategorier. Omsætningsfremgangen var drevet af vækst i vores eksisterende butikker, særligt i EMEA og Asien og Stillehavsområdet, samt fortsat udvidelse af netværket af konceptbutikker i alle regionerne. Vi forbedrede desuden vores lønsomhed for kvartalet, hvilket medførte et fortsat stærkt cash flow.”*

## TELEFONKONFERENCE

Der afholdes i dag kl. 10.00 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 38 32 28 69

Storbritannien (internationalt): +44(0) 20 3427 1916

USA: +1 212 444 0896

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

## FINANSKALENDER

9. august 2016

Delårsrapport – 2. kvartal 2016

1. november 2016

Delårsrapport – 3. kvartal 2016

## 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. 9.000 forhandlere, herunder mere end 1.800 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 16.700 medarbejdere, hvoraf ca. 11.000 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ Copenhagen. I 2015 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 16,7 mia. (ca. EUR 2,2 mia.).

## KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

### INVESTOR RELATIONS

Morten Raunholt Eismark  
VP Group Investor Relations  
Telefon 3673 8213  
Mobil 3045 6719

### MEDIA RELATIONS

Kristian Lysgaard  
Director, Group Communications  
Telefon 4323 1774  
Mobil 2556 8561

Magnus Thorstholm Jensen  
Senior Investor Relations Officer  
Telefon 4323 1739  
Mobil 3050 4402

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Helåret 2015
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>			
Omsætning	4.740	3.547	16.737
Bruttoresultat	3.536	2.522	12.193
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.760	1.305	6.214
Resultat af primær drift (EBIT)	1.645	1.238	5.814
Finansielle poster	9	-281	-469
Resultat før skat	1.654	957	5.345
Periodens resultat	1.306	383	3.674
<b>Balance for koncernen</b>			
Aktiver i alt	13.502	11.396	13.311
Investeret kapital	7.972	6.235	8.255
Arbejds kapital, netto	615	126	925
Rentebærende gæld, netto	2.549	-330	1.718
Egenkapital	5.302	6.433	6.139
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.567	1.164	3.384
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-246	-311	-1.296
Frit cash flow	1.356	990	2.449
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-1.492	-1.372	-2.333
Periodens ændring i likvider, netto	-171	-519	-245
<b>Vækstnøgletal</b>			
Omsætningsvækst, %	34%	37%	40%
Vækst i bruttoresultat, %	40%	41%	45%
Vækst i EBITDA, %	35%	39%	45%
Vækst i EBIT, %	33%	40%	43%
Vækst i periodens resultat, %	241%	-46%	19%
<b>Marginer</b>			
Bruttomargin, %	74,6%	71,1%	72,9%
EBITDA-margin, %	37,1%	36,8%	37,1%
EBIT-margin, %	34,7%	34,9%	34,7%
<b>Andre nøgletal</b>			
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	60,0%	31,3%
Egenkapitalandel, %	39,3%	56,4%	46,1%
Nettorentebærende gæld/EBITDA <sup>1</sup>	0,4	-0,1	0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>	78,0%	70,9%	70,4%
Anlægsinvesteringer, DKK mio. <sup>2</sup>	274	167	1.109
Cash conversion, % <sup>3</sup>	82,4%	80,0%	42,1%
<b>Aktieoplysninger</b>			
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	13,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), % <sup>3</sup>	-	-	135,8%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	11,3	3,2	30,9
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	11,2	3,1	30,7
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	857,5	633,5	872,0
<b>Andre nøgletal</b>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	16.740	11.945	13.971

- 1) Nøgletallene er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for de seneste 12 rullende måneder.  
 2) Anlægsinvesteringer inkluderer tilgang til såvel materielle som immaterielle anlægsaktiver  
 3) Definitionen blev ændret i 4. kvartal 2015. Der henvises til Årsrapport 2015

## RESULTATFORVENTNINGER

Baseret på den gode udvikling i årets første kvartal har PANDORA besluttet at øge forventningerne til omsætningen for 2016 til mere end DKK 20 mia. (fra tidligere mere end DKK 19 mia.). Væksten forventes ligeligt drevet af henholdsvis vækst i eksisterende butikker samt udvidelse af butikksnetværket (tidligere forventedes udvidelsen af butikksnetværket at bidrage med to tredjedele af væksten). Baseret på de nuværende valutakurser forventer PANDORA forsat, at valutakursudviklingen vil have en negativ effekt på omsætningen på ca. 3% i forhold til 2015.

Yderligere øger PANDORA forventningerne til EBITDA-marginen til mere end 38% (fra tidligere mere end 37%). Stigningen skyldes primært den højere forventning til omsætningen, samt en mindre påvirkning fra højere kompleksitet i produktionen end oprindeligt forventet. På grund af omkostninger hovedsageligt relateret til ekspansionen i Asien, forventes EBITDA-marginen forsat at blive højere i andet halvår 2016 end i første halvår.

	Helåret 2016 Nye forventninger	Helåret 2016 Tidligere forventninger	Helåret 2015 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>20	>19	16,7
EBITDA-margin, %	>38%	>37%	37,1%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 1.000	ca. 1.000	1.109
Effektiv skatteprocent, %	ca. 21%	ca. 21%	31,3%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butikksnetværket og forventer nu at tilføje mere end 275 nye konceptbutikker i 2016 (mod tidligere forventet mere end 250).

## VIGTIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2016

### AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2016

I forbindelse med Årsrapporten for 2015 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder PANDORA forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 4,0 mia. Programmet ophører senest den 31. december 2016.

Pr. 31. marts 2016 havde PANDORA tilbagekøbt 828.323 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 687 mio. Pr. 31. marts 2016 ejede PANDORA i alt 6.557.361 egne aktier, svarende til 5,4% af aktiekapitalen.

### SINGAPORE, MACAO OG FILIPPINERNE

Den 1. januar 2016 erhvervede PANDORA netværket af PANDORA-butikker i Singapore og Macao fra den tidligere distributør 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. PANDORA forventer at betale et samlet beløb på ca. DKK 166 mio. til Norbreeze afhængig af værdien af de overtagne aktiver.

Overtagelsen har givet PANDORA direkte adgang til Singapore og Macao og mulighed for at tilføje 15 PANDORA-ejede-konceptbutikker og 5 shop-in-shops i de to lande til sit butikksnetværk. Den 1. januar 2016 etablerede PANDORA et lokalt kontor i Singapore til aktiviteterne i Singapore, mens Macao og Filippinerne vil blive styret fra PANDORAs kontor i Hongkong.

### **KAPITALMARKEDSDAG I THAILAND**

Den 7. januar 2016 afholdt PANDORA en Kapitalmarkedsdag i Thailand for analytikere, institutionelle investorer og presse. Formålet med Kapitalmarkedsdagen var at give en opdatering om PANDORAs strategi i Asien og Stillehavsområdet samt et indblik i PANDORAs supply chain, herunder en rundtur på Selskabets produktionsfaciliteter i Gemopolis.

Som en del af præsentationerne på Kapitalmarkedsdagen, som annonceret i Selskabsmeddelelse nr. 280, blev følgende fremadrettede udsagn offentliggjort:

- PANDORA planlægger at åbne netto 200-300 konceptbutikker årligt i perioden 2016-2018, hvoraf ca. 60% forventes at blive åbnet i EMEA-regionen, 20% i Nord- og Sydamerika og 20% i Asien og Stillehavsområdet
- Fra januar 2016 vil PANDORAs produktfokus udvides til at inkludere øreringe på Selskabets etablerede markeder. Kategorien øreringe udgjorde ca. 3% af Selskabets samlede omsætning i de første ni måneder af 2015
- Omsætningen i Australien og New Zealand forventes at stige 30% eller mere fra 2015 til 2018
- Væksten i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Australien forventes at blive højere end 10% i 2016 og forventes langsigtet at normalisere sig i niveauet 3-5%
- PANDORA forventer at åbne netto 5-10 konceptbutikker årligt i Australien til og med 2018
- PANDORA forventer at åbne netto ca. 30 konceptbutikker i Kina i 2016 og netto ca. 25 i henholdsvis 2017 og 2018
- PANDORA forventer at åbne netto 10 konceptbutikker og shop-in-shops årligt i Japan til og med 2018
- PANDORA planlægger at investere ca. DKK 1,8 mia. i anlægsinvesteringer i perioden 2015-2019 relateret til udvidelse af produktionskapaciteten i Thailand
- Produktionskapacitetsudvidelsesprogrammet vil efter planen potentielt fordoble den nuværende produktionskapacitet i Thailand.

### **OPDATERING OM RETSSAG**

Den 23. februar afsagde Østre Landsret i København dom i ankesagen mod PANDORA vedrørende potentiel overtrædelse af §27, stk. 1 i værdihandelspapirloven, jf. §93, stk. 6, jf. stk. 1. PANDORA blev frikendt for alle anklager.

Dommen omhandler en sag tilbage fra 2011 og vedrører fondsbørsmeddelelse nr. 30 af 2. august 2011, hvori PANDORA offentliggjorde en nedjustering af væksten til omsætningsforventningerne, to uger tidligere end den planlagte offentliggørelse af resultaterne for 2. kvartal 2011. I december 2014 fandt byretten i Glostrup, at Selskabet var forpligtet til at annoncere en nedjustering af forventningerne til omsætningsvæksten i 2011, senest 18. juli 2011. Denne blev efterfølgende anket af PANDORA.

### **ÆNDRINGER I FINANSIEL RAPPORTERINGSSTRUKTUR**

Den 3. marts offentliggjorde PANDORA en ændring til Selskabets finansielle rapporteringsstruktur fra og med delårsrapporten for 1. kvartal 2016. Formålet med den nye rapporteringsstruktur er at give en mere transparent, afbalanceret og relevant finansiell rapportering, som reflekterer PANDORAs udvikling i årene efter Selskabets børsnotering i oktober 2010.

PANDORAs nye finansielle rapporteringsstruktur har en mere symmetrisk struktur, centraliseret om de tre allerede etablerede regioner: Nord- og Sydamerika, EMEA (tidligere Europa) samt Asien og Stillehavsområdet.

Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 290 for sammenligningstal for de seneste 8 kvartaler baseret på den nye finansielle rapporteringsstruktur.

## **ORDINÆR GENERALFORSAMLING**

Den 16. marts 2016 afholdt PANDORA sin ordinære generalforsamling, hvor årsrapporten for perioden 1. januar 2015 – 31. december 2015 blev godkendt. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 292 for en komplet oversigt over beslutninger truffet på generalforsamlingen.

## **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

### **NEDSÆTTELSE AF PANDORA A/S' AKTIEKAPITAL**

På PANDORAs ordinære generalforsamling den 16. marts 2016 blev det besluttet at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 5.240.348 ved annullering af nominelt 5.240.348 egne aktier á DKK 1.

Den 15. april gennemførte bestyrelsen kapitalnedsættelsen ved registrering hos Erhvervsstyrelsen. Efter kapitalnedsættelsen er PANDORAs aktiekapital på nominelt DKK 117.056.821 fordelt på aktier á DKK 1.

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

## **REGNSKABSBERETNING**

### **OMSÆTNING**

Den samlede omsætning for 1. kvartal udgjorde DKK 4.740 mio., svarende til en stigning på 34% (35% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2015. Væksten var primært drevet af stigende volumen. Generelt var priserne på de enkelte produkter til slutbrugerne uændrede.

Omsætningen steg i alle de tre geografiske regioner, drevet af en kombination af vækst i de eksisterende butikker og udvidelse af butikksnetværket. De to faktorer bidrog stort set ligeligt til væksten. Væksten i omsætning fra eksisterende butikker var drevet af en positiv modtagelse af Valentine's Day og Spring-kollektionerne, der blev lanceret i forretningerne i 1. kvartal 2016, samt fortsat stor efterspørgsel efter kollektioner, som blev lanceret i 2015. Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal 2015. Produkter i alle kategorier, som er lanceret for mere end 12 måneder siden, understøtter fortsat omsætningsfremgangen.

Omsætning pr. salgskanal – Koncern

	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	2.849	1.774	61%	60%
- heraf PANDORA-ejede	1.261	631	100%	27%
Shop-in-shops	604	642	-6%	13%
- heraf PANDORA-ejede	155	76	104%	3%
<b>Brandede i alt</b>	<b>3.453</b>	<b>2.416</b>	<b>43%</b>	<b>73%</b>
<b>Brandede i %</b>	<b>73%</b>	<b>68%</b>		
<b>Multibrandede</b>	<b>883</b>	<b>764</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>4.336</b>	<b>3.180</b>	<b>36%</b>	<b>91%</b>
Ekstern distribution	404	367	10%	9%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.740</b>	<b>3.547</b>	<b>34%</b>	<b>100%</b>

Omsætningen fra konceptbutikker (eksklusive distributør-konceptbutikker) steg med 61% i forhold til 1. kvartal 2015 og udgjorde 60% af omsætningen mod 50% i 1. kvartal 2015. Stigningen kunne henføres til fortsat vækst i eksisterende butikker samt tilføjes af netto 359 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, eksklusive nye distributør-konceptbutikker.

Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, inkl. alle PANDORAs eSTOREs, steg med 100% til DKK 1.416 mio. og udgjorde 30% af koncernens omsætning, mod 20% i 1. kvartal 2015. Væksten i detailomsætningen var drevet af et fortsat relevant produktudvalg samt stærk eksekvering i butikkerne, som medførte en positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg. PANDORA har endvidere tilføjet netto 251 PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder, herunder 56 konceptbutikker og 24 shop-in-shops, som er konverteret fra franchisetageres butikker, til i alt 511 konceptbutikker og 119 shop-in-shops ejet af PANDORA. For 1. kvartal 2016 udgjorde nettoeffekten af at omregne distributør- og grossistomsætning fra franchisetageres butikker til detailomsætning ca. DKK 150 mio. Den tilsvarende effekt for 1. kvartal 2015 var ca. DKK 60 mio. Ved udgangen af 1. kvartal 2016 havde PANDORA eSTOREs i 14 lande mod 7 ved udgangen af 1. kvartal 2015.

Omsætningen fra multibrandede butikker udgjorde DKK 883 mio. og steg med 16% i forhold til 1. kvartal 2015 til trods for lukningen af netto 1.131 multibrandede butikker i de seneste 12 måneder. Væksten var drevet af en stigning i større multibrandede kunder, mens primært mindre kunder blev opsagt eller opgraderet.

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 404 mio., svarende til en stigning på 10% i forhold til 1. kvartal 2015. Omsætningen fra eksterne distributører var påvirket af PANDORAs overtagelse af distributionen i Kina, Singapore og Macao. Eksklusive disse tre lande steg omsætningen fra eksterne distributører med 45% i forhold til 1. kvartal 2015. Væksten var primært drevet af en positiv udvikling i Spanien og flere lande i Østasien, samt omsætning fra Rusland, som var relativt lav i 1. kvartal 2015 som følge af periodisering af omsætning.

Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014
Koncern	9%	13%	13%	12%	12%

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

På baggrund af oplysninger fra konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg med 9% drevet af vækst i alle tre regioner. Den positive

udvikling kan henføres til en succesfuld produktportefølje med attraktive produkter, generelt bedre eksekvering i butikkerne samt øget opmærksomhed som følge af markedsføringskampagner, som har ført til et stigende antal besøg i de fleste butikker.

Ved udgangen af 1. kvartal 2016 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 6% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 7% for 4. kvartal 2015 og 8% for 1. kvartal 2015. Faldet skyldes primært en faldende andel af omsætningen fra Nord- og Sydamerika, som størstedelen af PANDORAs hensættelser til returnering af varer og garantier vedrører.

#### Butiksnetværk, antal forhandlere – koncern

	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 4. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 1. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>1.852</b>	<b>1.802</b>	<b>1.447</b>	<b>50</b>	<b>405</b>
- heraf PANDORA-ejede	511	474	292	37	219
- heraf ekstern distribution*	490	499	444	-9	46
<b>Shop-in-shops</b>	<b>1.666</b>	<b>1.674</b>	<b>1.548</b>	<b>-8</b>	<b>118</b>
- heraf PANDORA-ejede	119	116	87	3	32
- heraf ekstern distribution*	408	414	360	-6	48
<b>Multibrandede</b>	<b>5.508</b>	<b>5.795</b>	<b>6.639</b>	<b>-287</b>	<b>-1.131</b>
- heraf ekstern distribution*	1.097	1.184	1.345	-87	-248
<b>I alt</b>	<b>9.026</b>	<b>9.271</b>	<b>9.634</b>	<b>-245</b>	<b>-608</b>

\*Der henvises til note 11 for ændringer i sammenligningstal for eksterne distributører for perioden 1. kv. 2014 til 4. kv. 2015.

I de seneste 12 måneder har PANDORA tilføjet netto 405 konceptbutikker til sit globale butiksnetværk, herunder 50 nye butikker i 1. kvartal 2016. Stigningen omfatter netto 219 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, hvoraf 56 er overtaget fra franchisetagere eller distributører. Der henvises til note 10 for en oversigt over konceptbutikker pr. land.

#### GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 1. kvartal 2016 udgjorde 37% for Nord- og Sydamerika (44% i 1. kvartal 2015), 44% for EMEA (40% i 1. kvartal 2015) og 19% for Asien og Stillehavsområdet (16% i 1. kvartal 2015).

#### Omsætning pr. region

DKK mio.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	Vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	1.775	1.573	13%	13%
EMEA	2.085	1.417	47%	49%
Asien og Stillehavsområdet	880	557	58%	62%
<b>I alt</b>	<b>4.740</b>	<b>3.547</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>

#### NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.775 mio. i 1. kvartal 2016, svarende til en stigning på 13%, eller 13% i lokal valuta, i forhold til 1. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til omsætning fra konceptbutikker i regionen, som steg med 37% i forhold til 1. kvartal 2015. Væksten i omsætning fra konceptbutikker var drevet af vækst i eksisterende butikker samt tilføjelsen af 95 nye konceptbutikker i regionen i de seneste 12 måneder. Omsætningen fra shop-in-shops i Nord- og Sydamerika faldt med 27% trods tilføjelsen af netto 10 shop-in-shops i de seneste 12 måneder. Faldet skyldtes bl.a., at 1. kvartal 2015 var positivt påvirket af salg-ind forud for lanceringen af Disney-kollektionen i shop-in-shops i april 2015.



Omsætning pr. salgskanal – Nord- og Sydamerika

	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	1.057	772	37%	60%
- heraf PANDORA-ejede	214	126	70%	12%
Shop-in-shops	315	434	-27%	18%
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.372</b>	<b>1.206</b>	<b>14%</b>	<b>77%</b>
<b>Brandede i % af omsætningen</b>	<b>77%</b>	<b>77%</b>		
<b>Multibrandede</b>	<b>403</b>	<b>367</b>	<b>10%</b>	<b>23%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>1.775</b>	<b>1.573</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>
Ekstern distribution	-	-	-	-
<b>Omsætning i alt</b>	<b>1.775</b>	<b>1.573</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.371 mio. i 1. kvartal 2016, svarende til en stigning på 13% i forhold til 1. kvartal 2015. Væksten var drevet af udvidelsen af butikkenetværket, herunder lanceringen af en PANDORA eSTORE i 2. kvartal 2015, samt vækst i de eksisterende butikker. Endvidere havde salg til Jared forud for den planlagte opgradering af multibrandede butikker til shop-in-shops en engangseffekt på ca. DKK 50 mio., som er indregnet som multibrandet omsætning. Omsætningen i Canada, som udgør ca. 10% af omsætningen fra Nord- og Sydamerika, steg med omkring 5% i forhold til 1. kvartal 2015. Omsætningen i Brasilien steg med ca. 10%, eller omkring 50% i lokal valuta, sammenlignet med 1. kvartal 2015, selvom salget var negativt påvirket af landets økonomiske og politiske situation. Væksten var drevet af en positiv udvikling i de eksisterende butikker samt tilføjelsen af 29 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder. Brasilien udgjorde mindre end 5% af kvartalets samlede omsætning i Nord- og Sydamerika.

Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014
Nord- og Sydamerika	2%	7%	5%	10%	9%

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

Det direkte sammenlignelige salg i Nord- og Sydamerika steg i 1. kvartal 2016 med 2% drevet af encifret vækst i USA, Canada og Brasilien. Det direkte sammenlignelige salg var uændret eller positivt i alle de fire regioner i USA, herunder en positiv udvikling i den nordøstlige del.

Butiknetværk, antal forhandlere, Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 4. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 1. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>519</b>	<b>501</b>	<b>424</b>	<b>18</b>	<b>95</b>
- heraf PANDORA-ejede	87	79	59	8	28
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
<b>Shop-in-shops</b>	<b>682</b>	<b>681</b>	<b>672</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-	-
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
<b>Multibrandede</b>	<b>1.783</b>	<b>1.838</b>	<b>2.171</b>	<b>-55</b>	<b>-388</b>
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>2.984</b>	<b>3.020</b>	<b>3.267</b>	<b>-36</b>	<b>-283</b>

EMEA

Omsætningen i EMEA, som dækker Europa, Mellemøsten og Afrika, udgjorde DKK 2.085 mio. i 1. kvartal 2016, svarende til en stigning på 47%, eller 49% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2015. Omsætningsvæksten var drevet af alle butikstyper, herunder en stigning på 65% i omsætningen fra konceptbutikker.

Omsætning pr. salgskanal – EMEA

	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	1.199	726	65%	58%
- heraf PANDORA-ejede	603	326	85%	29%
Shop-in-shops	202	172	17%	10%
- heraf PANDORA-ejede	91	69	32%	4%
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.401</b>	<b>898</b>	<b>56%</b>	<b>67%</b>
<b>Brandede i % i omsætningen</b>	<b>67%</b>	<b>63%</b>		
<b>Multibrandede</b>	<b>422</b>	<b>352</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>1.823</b>	<b>1.250</b>	<b>46%</b>	<b>87%</b>
Ekstern distribution	262	167	57%	13%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>2.085</b>	<b>1.417</b>	<b>47%</b>	<b>100%</b>

Omsætningen fra Storbritannien steg med ca. 30% i 1. kvartal 2016 og bidrog med ca. 30% af omsætningen i EMEA. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne samt udvidelsen af butiksnetworket, herunder åbningen af netto 38 nye konceptbutikker siden 1. kvartal 2015, så det samlede antal konceptbutikker ved udgangen af 1. kvartal 2016 udgjorde 198. Italien og Frankrig understøtter fortsat væksten i regionen med en stigning i omsætningen fra begge lande på ca. 70% i kvartalet. Italien og Frankrig udgjorde henholdsvis ca. 20% og 10% af kvartalets omsætning fra EMEA. Omsætningen i Tyskland steg med næsten 50% primært drevet af tilføjjelsen af netto 68 nye PANDORA-ejede konceptbutikker i de seneste 12 måneder samt fortsat positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg. Omsætningen fra Tyskland udgjorde ca. 10% af omsætningen fra EMEA.

Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik

	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015
	ift. 1. kv. 2015	ift. 4. kv. 2014	ift. 3. kv. 2014	ift. 2. kv. 2014	ift. 1. kv. 2014
EMEA	11%	13%	15%	11%	15%

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

Det direkte sammenlignelige salg i EMEA steg med 11% i 1. kvartal 2016. Væksten var drevet af en stærk udvikling på de fleste markeder i regionen, herunder tocifret vækst i Storbritannien, Italien, Tyskland og Frankrig. Væksten i det direkte sammenlignelige salg i EMEA justeret for konceptbutikker på distributørmarkeder, herunder Rusland, som fortsat oplever negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg, udgjorde ca. 20%.

**Butiksnetværk, antal forhandlere, EMEA**

	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 4. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 1. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>1.055</b>	<b>1.033</b>	<b>811</b>	<b>22</b>	<b>244</b>
- heraf PANDORA-ejede	306	298	201	8	105
- heraf ekstern distribution*	433	425	349	8	84
<b>Shop-in-shops</b>	<b>781</b>	<b>791</b>	<b>681</b>	<b>-10</b>	<b>100</b>
- heraf PANDORA-ejede	83	85	76	-2	7
- heraf ekstern distribution*	323	322	260	1	63
<b>Multibrandede</b>	<b>3.482</b>	<b>3.710</b>	<b>4.203</b>	<b>-228</b>	<b>-721</b>
- heraf ekstern distribution*	1.097	1.184	1.345	-87	-248
<b>I alt</b>	<b>5.318</b>	<b>5.534</b>	<b>5.695</b>	<b>-216</b>	<b>-377</b>

\*Der henvises til note 11 for ændringer i sammenligningstal for eksterne distributører for perioden 1. kv. 2014 til 4. kv. 2015.

**ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET**

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 880 mio. i 1. kvartal 2016, svarende til en stigning på 58%, eller 62% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2015. Væksten var drevet af en positiv udvikling i omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, som steg med 172% i forhold til 1. kvartal 2015. Stigningen var primært drevet af en stærk udvikling i Kina samt en konverteringseffekt fra overtagelsen af distributionen i Kina, Singapore og Macao. Eksklusive den positive engangseffekt fra konvertering af distributøromsætning til detailomsætning i Kina, Singapore og Macao steg den samlede omsætning i Asien og Stillehavsområdet med 36% i forhold til 1. kvartal 2015.

**Omsætning pr. salgskanal – Asien og Stillehavsområdet**

	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	592	276	114%	67%
- heraf PANDORA-ejede	444	179	148%	50%
Shop-in-shops	87	36	142%	10%
- heraf PANDORA-ejede	64	8	700%	7%
<b>Brandede i alt</b>	<b>679</b>	<b>312</b>	<b>118%</b>	<b>77%</b>
<b>Brandede i % af omsætningen</b>	<b>77%</b>	<b>56%</b>		
<b>Multibrandede</b>	<b>58</b>	<b>45</b>	<b>29%</b>	<b>7%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>737</b>	<b>357</b>	<b>106%</b>	<b>84%</b>
Ekstern distribution	143	200	-29%	16%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>880</b>	<b>557</b>	<b>58%</b>	<b>100%</b>

Omsætningen i Australien steg med næsten 50% i forhold til 1. kvartal 2015 og udgjorde ca. 30% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet. Væksten skyldtes primært en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne samt åbningen af netto 12 nye konceptbutikker siden 1. kvartal 2015, så der nu er i alt 103 konceptbutikker i Australien. Væksten i Kina var positivt påvirket af konvertering af distributøromsætning til detailomsætning, som tilføjede ca. DKK 75 mio. til omsætningen i 1. kvartal 2016 i forhold til samme kvartal i 2015. Det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Kina steg med tocifrede vækstrater, og i løbet af de seneste 12 måneder er der blevet tilføjet 29 nye konceptbutikker, så det samlede antal i Kina nu udgør 58. Omsætningen fra Kina udgjorde ca. 20% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet. Omsætningen i Hongkong steg med ca. 10% i lokal valuta, primært drevet af udvidelsen af butiksnetværket, og siden 1. kvartal 2015 er der åbnet 10 nye konceptbutikker, så der ved udgangen af 1. kvartal 2016 i alt er 26 konceptbutikker i Hongkong. Omsætningen fra Hongkong udgjorde ca. 15% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet.

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

	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014
Asien og Stillehavsområdet	21%	26%	24%	18%	12%

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

Det direkte sammenlignelige salg i Asien og Stillehavsområdet steg i 1. kvartal 2016 med 21% primært drevet af høj tocifret vækst i Kina og Australien. Væksten i det direkte sammenlignelige salg i Hongkong er fortsat negativ som følge af den økonomiske stemning på markedet samt stigningen i antallet af butikker i de seneste 12 måneder. Væksten i det samlede salg ud af butikkerne i Hongkong er dog fortsat positivt.

**Butiksnetværk, antal forhandlere – Asien og Stillehavsområdet**

	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 4. kv. 2015	Delta 1. kv. 2016 og 1. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>278</b>	<b>268</b>	<b>212</b>	<b>10</b>	<b>66</b>
- heraf PANDORA-ejede	118	97	32	21	86
- heraf ekstern distribution*	57	74	95	-17	-38
<b>Shop-in-shops</b>	<b>203</b>	<b>202</b>	<b>195</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
- heraf PANDORA-ejede	36	31	11	5	25
- heraf ekstern distribution*	85	92	100	-7	-15
<b>Multibrandede</b>	<b>243</b>	<b>247</b>	<b>265</b>	<b>-4</b>	<b>-22</b>
- heraf ekstern distribution*	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>724</b>	<b>717</b>	<b>672</b>	<b>7</b>	<b>52</b>

\*Der henvises til note 11 for ændringer i sammenligningstal for eksterne distributører for perioden 1. kv. 2014-4. kv. 2015.

**OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI**

Alle produktkategorier udviklet sig positivt i kvartalet som følge af fortsat fornyelse i butikkerne og relevante salgskampagner for alle kategorier.

**Udvikling i produktkategorier**

DKK mio.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Charms	2.927	2.381	23%	62%
Armbånd	926	546	70%	20%
- Heraf Moments- og ESSENCE-kollektionerne	719	422	70%	15%
Ringe	532	405	31%	11%
Øvrige smykker	355	215	65%	7%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.740</b>	<b>3.547</b>	<b>34%</b>	<b>100%</b>

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 2.927 mio. i 1. kvartal 2016, hvilket var en stigning på 23% i forhold til 1. kvartal 2015, mens omsætningen fra Armbånd steg med 70%. Omsætningsstigningen i Armbånd var primært drevet af en række nye armbånd, som blev lanceret i kvartalet samt vellykkede salgskampagner for Armbånd på udvalgte markeder. De to kategorier udgjorde 81% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2016 mod 83% i 1. kvartal 2015.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 532 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til en stigning på 31% i forhold til 1. kvartal 2015. Kategorien klarer sig fortsat godt takket være fortsat brug af salgsfremmende tiltag, herunder mere fokus på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget fokus i butikkerne samt succesfulde salgskampagner i alle regioner. Kategorien Ringe udgjorde 11% af den samlede omsætning i 1. kvartal, hvilket var uændret i forhold til 1. kvartal 2015.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 355 mio., svarende til en stigning på 65% i forhold til 1. kvartal 2015. Fra januar 2016 har PANDORA øget sit fokus på øringer, og som følge heraf er omsætningen af øringer steget med ca. 70% i forhold til 1. kvartal 2015. Kategorien halskæder klarer sig fortsat godt, og omsætningen steg med ca. 50%. Øvrige smykker udgjorde 7% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2016 i forhold til 6% i 1. kvartal 2015.

Som følge af den succesfulde lancering af PANDORA Rose kollektionen i USA (i 2014) og Storbritannien (i juni 2015) har PANDORA besluttet at lancere kollektionen globalt i 3. kvartal 2016.

## RESULTATOPGØRELSE

### OMKOSTNINGER

De samlede omkostninger inklusive afskrivninger for 1. kvartal 2016, udgjorde DKK 3.095 mio., hvilket var en stigning på 34% i forhold til 1. kvartal 2015. De samlede omkostninger udgjorde 65,3% af kvartalets omsætning mod 65,1% i 1. kvartal 2015.

#### Omkostningsudvikling

DKK mio.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	Andel af den samlede omsætning 1. kv. 2016	Andel af den samlede omsætning 1. kv. 2015
Produktionsomkostninger	-1.204	-1.025	17%	25,4%	28,9%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.536</b>	<b>2.522</b>	<b>40%</b>	<b>74,6%</b>	<b>71,1%</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-998	-599	67%	21,1%	16,9%
Markedsføringsomkostninger	-346	-327	6%	7,3%	9,2%
Administrationsomkostninger	-547	-358	53%	11,5%	10,1%
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-3.095</b>	<b>-2.309</b>	<b>34%</b>	<b>65,3%</b>	<b>65,1%</b>

### BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 1. kvartal 2016 udgjorde DKK 3.536 mio., svarende til en bruttomargin på 74,6% mod en bruttomargin på 71,1% i 1. kvartal 2015. Stigningen kunne primært tilskrives de mere favorable råvarepriser (ca. 1,5 procentpoint) samt en stigning i omsætningen fra PANDORA-ejede butikker (ca. 2 procentpoint).

### RÅVARESIKRING

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis omkring 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er USD 1.204/oz, USD 1.160/oz, USD 1.138/oz og USD 1.184/oz for guld og USD 15,46/oz, USD 14,71/oz, USD 15,23/oz og USD 14,82/oz for sølv. Der vil være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på selskabets vareforbrug som følge af en tidsmæssig forskydning i lagerbeholdningerne.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 1. kvartal 2016 var USD 1.177/oz for guld og USD 15,61/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 76% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.183/oz) og sølv (USD 14,85/oz) i 1. kvartal 2016. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1 procentpoint.

## DRIFTSOMKOSTNINGER

Driftsomkostninger udgjorde DKK 1.891 mio. i 1. kvartal 2016 mod DKK 1.284 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til 39,9% af omsætningen i 1. kvartal 2016 mod 36,2% i 1. kvartal 2015.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 2016 DKK 998 mio., svarende til en stigning på 67% i forhold til 1. kvartal 2015 og udgjorde 21,1% af omsætningen mod 16,9% i 1. kvartal 2015. Stigningen i salgs- og distributionsomkostninger kunne primært tilskrives en øget omsætning samt en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker (fra 379 i 1. kvartal 2015 til 630 i 1. kvartal 2016). De højere omkostninger til PANDORA-ejede butikker vedrører primært ejendoms- og personaleomkostninger, og havde en negativ påvirkning på ca. 4 procentpoint på salgs- og distributionsomkostningerne i forhold til omsætningen sammenlignet med 1. kvartal 2015. Salgs- og distributionsomkostninger var desuden påvirket af en stigning i afskrivninger, primært relateret til overtagelsen af lejekontrakter i Tyskland. I 1. kvartal 2016 udgjorde afskrivninger vedrørende salgs- og distributionsomkostninger DKK 72 mio. i forhold til DKK 34 mio. i 1. kvartal 2015.

Markedsføringsomkostninger udgjorde DKK 346 mio. i 1. kvartal 2016 mod DKK 327 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til 7,3% af omsætningen i 1. kvartal 2016 mod 9,2% i 1. kvartal 2015. Den nominelle stigning i markedsføringsomkostningerne kunne primært tilskrives en stigning i PR- og medieomkostninger. Den lavere andel af omsætningen skyldtes primært, at omsætningen var højere.

Administrationsomkostninger steg i 1. kvartal 2016 med 53% til DKK 547 mio., svarende til 11,5% af omsætningen mod 10,1% af omsætningen i 1. kvartal 2015. Stigningen skyldtes primært øgede personaleomkostninger samt engangsomkostninger forbundet med projekt Agility, som påvirkede administrationsomkostningerne i procent af omsætningen med ca. 1 procentpoint.

## EBITDA

EBITDA for 1. kvartal 2016 steg med 35% til DKK 1.760 mio., svarende til en EBITDA-margin på 37,1% mod 36,8% i 1. kvartal 2015.

### EBITDA fordelt på regioner

DKK mio.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Vækst	EBITDA-	EBITDA-
				margin	margin
				1. kv. 2016	1. kv. 2015
Nord- og Sydamerika	680	537	27%	38,3%	34,1%
EMEA	769	525	46%	36,9%	37,1%
Asien og Stillehavsområdet	311	243	28%	35,3%	43,6%
<b>Koncern</b>	<b>1.760</b>	<b>1.305</b>	<b>35%</b>	<b>37,1%</b>	<b>36,8%</b>

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika steg til 38,3% i 1. kvartal 2016 fra 34,1% i 1. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en højere bruttomargin samt, at EBITDA-marginen for 1. kvartal 2015 indeholdt en negativ engangseffekt på ca. minus 2 procentpoint vedrørende erhvervelsen af 22 konceptbutikker i USA.

EBITDA-marginen for EMEA faldt til 36,9% i 1. kvartal 2016 fra 37,1% i 1. kvartal 2015. Faldet kunne primært henføres til omkostninger forbundet med projekt Agility, som mere end modsvarede den forbedrede bruttomargin.

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet faldt til 35,3% fra 43,6% i 1. kvartal 2015. Faldet skyldtes primært en forventet omkostningsstigning vedrørende udvidelsen i Kina, Japan og Singapore, hvilket havde en negativ indvirkning på ca. 7 procentpoint i kvartalet. Dette indeholder en virkning på ca. 2,5 procentpoint på bruttomarginen for Asien og Stillehavsområdet som følge af overtagelsen af distributionen i Singapore og Macao, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til distributørpriser.

#### EBIT

EBIT for 1. kvartal 2016 steg til DKK 1.645 mio., svarende til en stigning på 33% i forhold til 1. kvartal 2015, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,7% for 1. kvartal 2016 mod 34,9% i 1. kvartal 2015.

#### FINANSIELLE POSTER

I 1. kvartal 2016 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 9 mio. mod finansielle nettoomkostninger på DKK 281 mio. i 1. kvartal 2015. Forskellen skyldtes primært et valutakurstab på DKK 230 mio. i 1. kvartal 2015, primært som følge af urealiserede tab på koncerninterne lån i amerikanske dollar.

#### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 348 mio. i 1. kvartal 2016. Den effektive skatteprocent i 1. kvartal 2016 var 21,0% mod 60,0% i 1. kvartal 2015. Skatteomkostningerne for 1. kvartal 2015 var påvirket af et forlig med SKAT, som påvirkede resultatet for kvartalet med DKK 364 mio.

#### PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. kvartal 2016 steg til DKK 1.306 mio. fra DKK 383 mio. i 1. kvartal 2015. Stigningen skyldtes primært en stigning i EBIT samt den yderligere skatteomkostning på DKK 364 mio. og højere finansieringsomkostninger i 1. kvartal 2015.

#### BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 1. kvartal 2016 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 1.356 mio. mod DKK 990 mio. i 1. kvartal 2015. Stigningen kunne primært tilskrives det større overskud.

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. marts 2016 14,4% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 16,0% pr. 31. marts 2015 og 14,3% pr. 31. december 2015.

#### Driftsrelateret arbejdskapital i procent af omsætningen

	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015
Varebeholdninger	13,8%	14,1%	17,2%	15,5%	14,9%
Tilgodehavender fra salg	7,6%	8,1%	9,3%	7,2%	8,5%
Leverandørgæld	7,0%	7,9%	6,9%	7,0%	7,4%
<b>Driftsrelateret arbejdskapital</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,3%</b>	<b>19,6%</b>	<b>15,7%</b>	<b>16,0%</b>

Varebeholdningerne udgjorde DKK 2.474 mio. pr. 31. marts 2016, svarende til 13,8% af omsætningen fra de foregående 12 måneder, mod DKK 1.925 mio. i 1. kvartal 2015, svarende til 14,9% af omsætningen. Den nominelle stigning kunne primært henføres til større aktivitet, en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker samt valutakursudviklingen. I forhold til 1. kvartal 2015 faldt varebeholdningerne med ca. 14% på grund af guld- og sølvpriserne.

Tilgodehavender fra salg steg til DKK 1.361 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2016 (7,6% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 1.093 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015 (8,5% af omsætningen for de foregående 12 måneder) og i forhold til DKK 1.360 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2015 (8,1% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Det relative fald i tilgodehavender fra salg kunne primært henføres til en fortsat god inddrivelse af tilgodehavender samt en stigning i andelen af detailomsætning.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 1.259 mio. mod DKK 954 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015 og DKK 1.329 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2015. Stigningen i forhold til 1. kvartal 2015 kan primært tilskrives den øgede aktivitet.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 274 mio. i 1. kvartal 2016 mod DKK 167 mio. i 1. kvartal 2015. Stigningen i anlægsinvesteringerne skyldtes primært en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker og fremrykkede investeringer i produktionsfaciliteter i Thailand. Anlægsinvesteringerne udgjorde 5,8% af omsætningen i 1. kvartal 2016.

I kvartalet købte PANDORA egne aktier for i alt DKK 687 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2016. Pr. 31. marts 2016 ejede PANDORA i alt 6.557.361 egne aktier, svarende til 5,4% af den samlede aktiekapital.

På den ordinære generalforsamling i marts 2016 blev det foreslåede årlige udbytte for 2015 på DKK 13 pr. aktie, svarende til DKK 1,5 mia., godkendt. Udbyttet blev udbetalt den 21. marts 2016.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 3.252 mio. pr. 31. marts 2016 mod DKK 314 mio. pr. 31. marts 2015, og de likvide beholdninger udgjorde DKK 703 mio. mod DKK 644 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015.

Den netto rentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2016 DKK 2.549 mio., svarende til en netto rentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,4x, mod DKK -330 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015, svarende til en netto rentebærende gæld/EBITDA på -0,1x.



## REGNSKAB

### Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Helåret 2015
Omsætning	3	4.740	3.547	16.737
Produktionsomkostninger		-1.204	-1.025	-4.544
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.536</b>	<b>2.522</b>	<b>12.193</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.344	-926	-4.722
Administrationsomkostninger		-547	-358	-1.657
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.645</b>	<b>1.238</b>	<b>5.814</b>
Finansielle indtægter		24	2	84
Finansielle omkostninger		-15	-283	-553
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.654</b>	<b>957</b>	<b>5.345</b>
Skat af periodens resultat		-348	-574	-1.671
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.306</b>	<b>383</b>	<b>3.674</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		11,3	3,2	30,9
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		11,2	3,1	30,7

### Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Helåret 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.306</b>	<b>383</b>	<b>3.674</b>
<b>Poster, der kan reklassificeres til periodens resultat</b>			
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-189	653	249
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	282	45	23
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/(udgift)	-63	2	22
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>30</b>	<b>700</b>	<b>294</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>1.336</b>	<b>1.083</b>	<b>3.968</b>

Balance for koncernen

DKK mio.	2016 31. marts	2015 31. marts	2015 31. december
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	2.486	2.303	2.424
Brand	1.057	1.057	1.057
Distributionsnetværk	208	239	216
Distributionsrettigheder	1.066	1.073	1.069
Andre immaterielle aktiver	708	473	683
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5.525</b>	<b>5.145</b>	<b>5.449</b>
Materielle aktiver	1.344	866	1.237
Udsudte skatteaktiver	905	399	879
Andre finansielle aktiver	191	131	159
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>7.965</b>	<b>6.541</b>	<b>7.724</b>
Varebeholdninger	2.474	1.925	2.357
Finansielle instrumenter	287	291	65
Tilgodehavender fra salg	1.361	1.093	1.360
Tilgodehavende skatter	23	259	113
Andre tilgodehavender	689	643	803
Likvider	703	644	889
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.537</b>	<b>4.855</b>	<b>5.587</b>
<b>Aktiver</b>	<b>13.502</b>	<b>11.396</b>	<b>13.311</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	122	128	122
Overkurs	-	1.229	-
Egne aktier	-4.609	-2.984	-4.152
Reserver	1.053	1.429	1.023
Foreslået udbytte	-	-	1.511
Overført resultat	8.736	6.631	7.635
<b>Egenkapital</b>	<b>5.302</b>	<b>6.433</b>	<b>6.139</b>
Hensatte forpligtelser	98	132	97
Lån og anden gæld	3.200	250	2.350
Udsudte skatteforpligtelser	510	432	394
Anden gæld	257	-	249
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>4.065</b>	<b>814</b>	<b>3.090</b>
Hensatte forpligtelser	944	675	971
Lån og anden gæld	52	64	257
Finansielle instrumenter	151	424	214
Leverandørgæld	1.259	954	1.329
Skyldige selskabsskatter	337	1.114	306
Anden gæld	1.392	918	1.005
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.135</b>	<b>4.149</b>	<b>4.082</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>8.200</b>	<b>4.963</b>	<b>7.172</b>
<b>Passiver</b>	<b>13.502</b>	<b>11.396</b>	<b>13.311</b>

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Over- kurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	122	-	-4.152	1.134	-111	1.511	7.635	6.139
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.306	1.306
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	-189	-	-	-	-189
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	282	-	-	282
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-63	-	-	-63
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-189</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-189</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>1.306</b>	<b>1.336</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	230	-	-	-	-209	21
Køb af egne aktier	-	-	-687	-	-	-	-	-687
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.511	4	-1.507
<b>Egenkapital 31. marts 2016</b>	<b>122</b>	<b>-</b>	<b>-4.609</b>	<b>945</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>8.736</b>	<b>5.302</b>

Egenkapital 1. januar 2015	128	1.229	-2.679	885	-156	1.088	6.537	7.032
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	383	383
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	653	-	-	-	653
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	45	-	-	45
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	2	-	-	2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>700</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>383</b>	<b>1.083</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	264	-	-	-	-289	-25
Køb af egne aktier	-	-	-569	-	-	-	-	-569
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.088	-	-1.088
<b>Egenkapital 31. marts 2015</b>	<b>128</b>	<b>1.229</b>	<b>-2.984</b>	<b>1.538</b>	<b>-109</b>	<b>-</b>	<b>6.631</b>	<b>6.433</b>

"Overkurs" er i henhold til de danske regler en fri reserve og er derfor blevet overført til "Overført resultat" i december 2015.

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Helåret 2015
Resultat før skat	1.654	957	5.345
Finansielle indtægter	-24	-2	-84
Finansielle omkostninger	15	283	553
Af- og nedskrivninger	115	67	400
Aktiebaseret vederlæggelse	17	15	75
Forskydning i varebeholdninger	-165	46	-431
Forskydning i tilgodehavender	-151	-210	-560
Forskydning i forpligtelser	89	706	1.139
Andre ikke-kontante reguleringer	220	-455	-432
Renteindbetalinger m.m.	1	1	3
Renteudbetalinger m.m.	-8	-6	-104
Betalt selskabsskat mv.	-196	-238	-2.520
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>1.567</b>	<b>1.164</b>	<b>3.384</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-28	-161	-289
Salg af virksomheder	-	29	29
Køb af immaterielle aktiver	-73	-54	-402
Køb af materielle aktiver	-121	-113	-620
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-26	-21	-49
Salg af materielle aktiver	2	9	35
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-246</b>	<b>-311</b>	<b>-1.296</b>
Udbetalt udbytte	-1.507	-1.088	-1.088
Køb af egne aktier	-687	-569	-3.900
Låneprovenu	1.140	304	4.658
Afdrag på lån	-438	-19	-2.003
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>-1.492</b>	<b>-1.372</b>	<b>-2.333</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>-171</b>	<b>-519</b>	<b>-245</b>
Likvide beholdninger primo perioden	889	1.131	1.131
Valutakursgevinster/-tab på likvider	-15	32	3
Periodens ændring i likvider, netto	-171	-519	-245
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>703</b>	<b>644</b>	<b>889</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.567	1.164	3.384
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-1	-3
- Renteudbetalinger m.m.	8	6	104
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-246	-311	-1.296
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	28	161	289
- Frasalg af virksomheder	-	-29	-29
<b>Frit cash flow</b>	<b>1.356</b>	<b>990</b>	<b>2.449</b>
<b>Udnyttede kreditter</b>	<b>2.419</b>	<b>3.579</b>	<b>3.089</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

## NOTER

### NOTE 1 - Anvendt regnskabspraksis

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs Årsrapport for 2015.

Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

PANDORA har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Implementeringen af disse nye eller ændrede standarder har ikke haft væsentlig indflydelse på PANDORAs regnskab for 1. kvartal 2016.

### NOTE 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i Årsrapporten for 2015. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs Årsrapport for 2015.

### NOTE 3 - Segmentoplysninger

PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med koncernens interne ledelsesrapportering. Med henblik på præsentationen af segmentoplysninger er en række segmenter sammenlagt. Samtlige segmenters omsætning hidrører fra de typer af produkter, der beskrives i Selskabsmeddelelse nr. 290.

Koncernen anvender to resultatmål med EBITDA som det primære 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.	Nord- og Sydamerika	EMEA	Asien og Stillehavsområdet	I alt koncernen
<b>1. kvrt. 2016</b>				
Ekstern omsætning	1.775	2.085	880	4.740
Segmentresultat (EBITDA)	680	769	311	1.760
Af- og nedskrivninger				-115
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.645</b>
<b>1. kvrt. 2015</b>				
Ekstern omsætning	1.573	1.417	557	3.547
Segmentresultat (EBITDA)	537	525	243	1.305
Af- og nedskrivninger				-67
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.238</b>
DKK mio.		<b>1. kvrt. 2016</b>	<b>1. kvrt. 2015</b>	<b>Helåret 2015</b>
<b>Omsætning pr. produktgruppe</b>				
Charms		2.927	2.381	10.833
Armbånd		926	546	2.690
Ringe		532	405	2.066
Øvrige smykker		355	215	1.148
<b>Omsætning i alt</b>		<b>4.740</b>	<b>3.547</b>	<b>16.737</b>

**NOTE 4 – Sæsonudsving i driften**

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

**NOTE 5 – Finansielle risici**

PANDORAs overordnede risikoeksponering og finansielle risici, herunder risici forbundet med råvarepriser, valutakurser, kredit, likviditet og renter, er uændret i forhold til oplysningerne i note 4.4 i Årsrapporten for 2015.

**NOTE 6 — Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7), jf. note 4.5 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2015.

**NOTE 7 - Virksomhedssammenslutninger**

**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 vil blive styret fra PANDORAs kontor i Hongkong.

Ifølge den foreløbige købsprisallokering omfatter købesummen på DKK 166 mio. primært langfristede aktiver og varebeholdninger vedrørende de overtagne butikker. Goodwill udgjorde DKK 101 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 sin detailkæde.

Den resterende købesum vil blive betalt fuldt ud, når værdien af nettoaktiverne er fastlagt. Der blev foretaget en forudbetaling på DKK 7 mio. i 2015. Transaktionsomkostninger på DKK 3 mio. blev indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

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

### Virksomhedskøb

DKK mio.	1. kvrt. 2016	I alt 2015
Andre immaterielle aktiver	-	69
Materielle anlægsaktiver	6	23
Andre langfristede tilgodehavender	9	12
Tilgodehavender	2	30
Varebeholdninger	56	141
Likvider	-	21
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>73</b>	<b>296</b>
Langfristede forpligtelser	-	5
Gæld	8	40
Andre langfristede forpligtelser	-	7
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>52</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>65</b>	<b>244</b>
Goodwill i forbindelse med køb	101	281
<b>Købesum</b>	<b>166</b>	<b>525</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:		
Forudbetaling, forrige år <sup>1</sup>	-7	-
Købesum overført vedrørende tidligere år <sup>2</sup>	28	-
Udskudt betaling (inklusive earn-out)	-159	-222
Likvider overtaget	-	-21
<b>Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b>	<b>28</b>	<b>282</b>
Forudbetalinger, køb <sup>1</sup>	-	7
<b>Pengestrømme fra køb, netto</b>	<b>28</b>	<b>289</b>
Pengestrømme fra salg af virksomheder <sup>3</sup>	-	-29
<b>Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto</b>	<b>28</b>	<b>260</b>

<sup>1</sup>Forudbetaling i 2015, DKK 7 mio., vedrører købene i Singapore, Macao og Filippinerne den 1. januar 2016.

<sup>2</sup>Det overførte beløb i 2016 var den sidste betaling for overførsel af aktiver vedrørende købet i Kina i 2015, DKK 28 mio.

<sup>3</sup>Salg af virksomheder i 2015 omfattede primært varebeholdninger, DKK 18 mio., aktiver vedrørende butikker og goodwill, DKK 9 mio.

### Køb i 2015

#### Strategisk alliance i Japan

Den 1. januar 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distribution i Japan fra Bluebell i en virksomhedssammenslutning. Ud over generhvervede distributionsrettigheder (DKK 30 mio.) vedrørte aktiverne brandede butikker – én konceptbutik og ni shop-in-shops – samt goodwill (DKK 20 mio.). Købet var et led i en strategisk alliance med Bluebell i Japan med henblik på i fællesskab at distribuere PANDORA-smykker i Japan.

Aftalen forventes at løbe i fem år. Ved udløb af aftalen overtager PANDORA den fulde distribution af PANDORA-smykker i Japan. Det samlede beløb, der skal betales til Bluebell, afhænger af den realiserede omsætning i 2019. Dagsværdien af earn-out-betalingen er estimeret til DKK 58 mio.

#### **Køb af PAN ME A/S**

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

Købesummen på DKK 112 mio. var primært relateret til anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 11 konceptbutikker og 3 shop-in-shops i UAE og immaterielle aktiver bestående af generhvervede distributionsrettigheder (med en resterende levetid på ca. ét år) på DKK 5 mio. samt goodwill på DKK 55 mio.

#### **Storbritannien**

Den 2. april 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i fire selskaber i Everal koncernen bestående af konceptbutikker i Liverpool, Blackpool, Trafford og Arndale. Købesummen udgjorde DKK 70 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 74 mio. allokeret til goodwill.

#### **Kina**

Den 1. juli 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distributionen i Kina fra Oracle Investment (Hong Kong) Limited i en virksomhedssammenslutning. Ud over generhvervede distributionsrettigheder (med resterende levetid på 0,5 år) (DKK 34 mio.), består aktiverne af varebeholdninger og aktiver relateret til 49 brandede butikker – 30 konceptbutikker og 19 shop-in-shops – samt goodwill (DKK 94 mio.). Købet var et led i en strategisk alliance med Oracle i Kina med henblik på i fællesskab at distribuere PANDORA-smykker i Kina indtil 31. december 2018.

Den endelige pris beregnes på baggrund af omsætningen i 2018 og forventes at udgøre DKK 208 mio. Den resterende betaling, earn-out-betalingen, forfalder ikke, før distributionsaftalen udløber i 2018.

#### **Andre virksomhedssammenslutninger i 2015**

PANDORA erhvervede konceptbutikker i USA og Tyskland i 2015. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver vedrørende butikkerne. Af købsprisen er DKK 38 mio. allokeret til goodwill.

Teksten ovenfor vedrørende overtagne virksomheder i 2015 er blevet reduceret. Den fulde tekst kan ses i Årsrapporten for 2015.

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

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i PANDORAs Årsrapport for 2015. Leasingforpligtelser steg med DKK 2 mio. til DKK 2.436 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2016.

#### **NOTE 9 – Nærtstående parter**

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

BlackRock, Inc. øgede pr. 9. juni 2015 sin samlede beholdning af aktier i PANDORA til 6.234.764 aktier, der svarede til 5,1% af både aktiekapitalen og stemmerettighederne.

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

##### *Transaktioner med nærtstående parter*

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



**Note 10 – udvikling i konceptbutikker\***

	Antal koncept- butikker 1. kv. 2016	Antal koncept- butikker 4. kv. 2015	Antal koncept- butikker 1. kv. 2015	Vækst 1. kv. 2016 /4. kv. 2015	Vækst 1. kv. 2016 /1. kv. 2015	Antal PANDORA- ejede butikker 1. kv. 2016	Vækst PANDORA- ejede butikker 1. kv. 2016 /4. kv. 2015
USA	328	324	290	4	38	42	4
Canada	72	71	63	1	9	2	-
Brasilien	72	68	43	4	29	43	4
Mexico	14	14	7	-	7	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	33	24	21	9	12	-	-
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>519</b>	<b>501</b>	<b>424</b>	<b>18</b>	<b>95</b>	<b>87</b>	<b>8</b>
Storbritannien	198	195	160	3	38	9	-
Tyskland	159	158	91	1	68	144	1
Rusland	203	206	175	-3	28	-	-
Frankrig	58	55	40	3	18	23	1
Italien	53	52	40	1	13	19	1
Polen	40	39	37	1	3	17	-
Spanien	38	35	25	3	13	-	-
Sydafrika	29	29	22	-	7	-	-
Belgien	24	24	24	-	-	-	-
Irland	22	22	20	-	2	-	-
Ukraine	20	19	17	1	3	-	-
Holland	19	19	18	-	1	19	-
Portugal	17	16	15	1	2	-	-
Israel	16	13	11	3	5	-	-
Forenede Arabiske Emirater	15	14	14	1	1	15	1
Tjekkiet	14	13	10	1	4	10	1
Tyrkiet	13	10	7	3	6	13	3
Østrig	12	12	12	-	-	4	-
Grækenland	11	11	7	-	4	-	-
Danmark	11	11	9	-	2	11	-
Rumænien	10	10	5	-	5	7	-
Resten af EMEA	73	70	52	3	21	15	-
<b>EMEA</b>	<b>1.055</b>	<b>1.033</b>	<b>811</b>	<b>22</b>	<b>244</b>	<b>306</b>	<b>8</b>
Australien	103	101	91	2	12	17	-
Kina	58	53	29	5	29	58	5
Hongkong	26	25	16	1	10	24	-
Malaysia	25	24	21	1	4	-	-
Singapore	15	15	15	-	-	12	12
New Zealand	12	12	9	-	3	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	39	38	31	1	8	7	4
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>278</b>	<b>268</b>	<b>212</b>	<b>10</b>	<b>66</b>	<b>118</b>	<b>21</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>1.852</b>	<b>1.802</b>	<b>1.447</b>	<b>50</b>	<b>405</b>	<b>511</b>	<b>37</b>

\* Omfatter lande med 10 eller flere konceptbutikker pr. 1. kvartal 2016

**NOTE 11 – Butiksnetværk, opdaterede sammenligningstal**

Antallet af eksterne butikker var angivet for lavt i sammenligningstallene i Selskabsmeddelelse nr. 290 – ”PANDORA ændrer finansiel rapporteringsstruktur”. De opdaterede tal er anført nedenfor.

**Koncern**

	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014
<b>Konceptbutikker</b>	<b>1.802</b>	<b>1.666</b>	<b>1.554</b>	<b>1.447</b>	<b>1.410</b>	<b>1.307</b>	<b>1.214</b>	<b>1.137</b>
- heraf PANDORA-ejede	474	440	357	292	251	218	175	158
- heraf ekstern distribution	499	457	466	444	435	404	370	337
<b>Shop-in-shops</b>	<b>1.674</b>	<b>1.613</b>	<b>1.575</b>	<b>1.548</b>	<b>1.555</b>	<b>1.507</b>	<b>1.443</b>	<b>1.388</b>
- heraf PANDORA-ejede	116	115	94	87	68	62	57	54
- heraf ekstern distribution	414	380	381	360	358	320	312	298
<b>Multibrandede</b>	<b>5.795</b>	<b>6.254</b>	<b>6.433</b>	<b>6.639</b>	<b>6.941</b>	<b>7.027</b>	<b>7.389</b>	<b>7.547</b>
- heraf ekstern distribution	1.184	1.244	1.256	1.345	1.392	1.452	1.475	1.498
<b>I alt</b>	<b>9.271</b>	<b>9.533</b>	<b>9.562</b>	<b>9.634</b>	<b>9.906</b>	<b>9.841</b>	<b>10.046</b>	<b>10.072</b>

**Nord- og Sydamerika**

	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014
<b>Konceptbutikker</b>	<b>501</b>	<b>466</b>	<b>447</b>	<b>424</b>	<b>414</b>	<b>391</b>	<b>369</b>	<b>349</b>
- heraf PANDORA-ejede	79	72	69	59	51	48	20	15
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Shop-in-shops</b>	<b>681</b>	<b>670</b>	<b>664</b>	<b>672</b>	<b>683</b>	<b>649</b>	<b>612</b>	<b>585</b>
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-	-	-	-	-
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Multibrandede</b>	<b>1.838</b>	<b>1.988</b>	<b>2.085</b>	<b>2.171</b>	<b>2.283</b>	<b>2.296</b>	<b>2.307</b>	<b>2.316</b>
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.020</b>	<b>3.124</b>	<b>3.196</b>	<b>3.267</b>	<b>3.380</b>	<b>3.336</b>	<b>3.288</b>	<b>3.250</b>

**EMEA**

	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014
<b>Konceptbutikker</b>	<b>1.033</b>	<b>963</b>	<b>882</b>	<b>811</b>	<b>786</b>	<b>721</b>	<b>663</b>	<b>617</b>
- heraf PANDORA-ejede	298	289	250	201	169	143	130	119
- heraf ekstern distribution	425	390	369	349	340	315	289	262
<b>Shop-in-shops</b>	<b>791</b>	<b>744</b>	<b>715</b>	<b>681</b>	<b>677</b>	<b>673</b>	<b>651</b>	<b>628</b>
- heraf PANDORA-ejede	85	84	82	76	68	62	57	54
- heraf ekstern distribution	322	294	280	260	250	222	220	214
<b>Multibrandede</b>	<b>3.710</b>	<b>4.015</b>	<b>4.091</b>	<b>4.203</b>	<b>4.388</b>	<b>4.452</b>	<b>4.798</b>	<b>4.945</b>
- heraf ekstern distribution	1.184	1.244	1.256	1.345	1.392	1.452	1.475	1.498
<b>I alt</b>	<b>5.534</b>	<b>5.722</b>	<b>5.688</b>	<b>5.695</b>	<b>5.851</b>	<b>5.846</b>	<b>6.112</b>	<b>6.190</b>

**Asien og Stillehavsområdet**

	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Antal forhandlere 3. kv. 2014	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Antal forhandlere 1. kv. 2014
<b>Konceptbutikker</b>	<b>268</b>	<b>237</b>	<b>225</b>	<b>212</b>	<b>210</b>	<b>195</b>	<b>182</b>	<b>171</b>
- heraf PANDORA-ejede	97	79	38	32	31	27	25	24
- heraf ekstern distribution	74	67	97	95	95	89	81	75
<b>Shop-in-shops</b>	<b>202</b>	<b>199</b>	<b>196</b>	<b>195</b>	<b>195</b>	<b>185</b>	<b>180</b>	<b>175</b>
- heraf PANDORA-ejede	31	31	12	11	-	-	-	-
- heraf ekstern distribution	92	86	101	100	108	98	92	84
<b>Multibrandede</b>	<b>247</b>	<b>251</b>	<b>257</b>	<b>265</b>	<b>270</b>	<b>279</b>	<b>284</b>	<b>286</b>
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>717</b>	<b>687</b>	<b>678</b>	<b>672</b>	<b>675</b>	<b>659</b>	<b>646</b>	<b>632</b>

Kvartalsoversigt

DKK mio.	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	4.740	5.681	3.911	3.598	3.547
Bruttoresultat	3.536	4.205	2.893	2.573	2.522
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.760	2.144	1.454	1.311	1.305
Resultat af primær drift (EBIT)	1.645	2.002	1.339	1.235	1.238
Finansielle poster	9	-84	-35	-69	-281
Resultat før skat	1.654	1.918	1.304	1.166	957
Periodens resultat	1.306	1.375	1.006	910	383
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	13.502	13.311	12.919	11.781	11.396
Investeret kapital	7.972	8.255	7.879	7.359	6.235
Arbejdskapital, netto	615	925	1.124	939	126
Rentebærende gæld, netto	2.549	1.718	2.175	1.030	-330
Egenkapital	5.302	6.139	5.465	6.097	6.433
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.567	1.719	594	-93	1.164
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-246	-323	-332	-330	-311
Frit cash flow	1.356	1.464	263	-268	990
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	-1.492	-1.060	-320	419	-1.372
Periodens ændring i likvider, netto	-171	336	-58	-4	-519
<b>Vækstnøgletal</b>					
Omsætningsvækst, %	34%	43%	37%	41%	37%
Vækst i bruttoresultat, %	40%	48%	45%	43%	41%
Vækst i EBITDA, %	35%	48%	43%	47%	39%
Vækst i EBIT, %	33%	45%	39%	47%	40%
Vækst i periodens resultat, %	241%	37%	39%	37%	-46%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	74,6%	74,0%	74,0%	71,5%	71,1%
EBITDA-margin, %	37,1%	37,7%	37,2%	36,4%	36,8%
EBIT-margin, %	34,7%	35,2%	34,2%	34,3%	34,9%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	28,3%	22,9%	22,0%	60,0%
Egenkapitalandel, %	39,3%	46,1%	42,3%	51,8%	56,4%
Rentebærende gæld, netto/EBITDA, x <sup>1</sup>	0,4	0,3	0,4	0,2	-0,1
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>	78,0%	70,4%	65,9%	65,5%	70,9%
Anlægsinvesteringer, DKK mio. <sup>2</sup>	274	319	384	239	167
Cash conversion, % <sup>3</sup>	82,4%	73,1%	19,6%	-21,7%	80,0%
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	16.740	15.898	14.662	13.378	11.945

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

2) Anlægsinvesteringer inkluderer tilgang til både materielle og immaterielle anlægsaktiver

3) Definitionen blev ændret i 4. kvartal 2015. Der henvises til Årsrapport 2015

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2016 for PANDORA A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-27 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 10. maj 2016

### DIREKTION

Anders Colding Friis  
*Chief Executive Officer*

Peter Vekslund  
*Chief Financial Officer*

### BESTYRELSE

Peder Tuborgh  
*Formand*

Allan Leighton  
*Næstformand*

Christian Frigast  
*Næstformand*

Andrea Alvey

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Birgitta Stymne Görransson

Ronica Wang

## 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.