

Nr. 377

## SELSKABSMEDDELELSE

9. maj 2017

### DELÅRSRAPPORT - 1. KVARTAL 2017

## PANDORA RAPPORTERER 9% OMSÆTNINGSVÆKST SAMT FORSAT HØJ PROFITABILITET

### FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen steg i 1. kvartal 2017 med 9% (8% i lokal valuta) til DKK 5.159 mio. i forhold til 1. kvartal 2016, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs tidligere udmeldte forventninger om étcifret vækst i 1. kvartal 2017
  - Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 39% (39% i lokal valuta) og udgjorde 38% af koncernomsætningen. Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 8%
  - Omsætningen fra EMEA steg med 5% (9% i lokal valuta) drevet af et godt salg i Frankrig og Italien, men negativt påvirket af svækkelsen af det britiske pund
  - Omsætningen fra Nord- og Sydamerika faldt med 5% (-9% i lokal valuta), påvirket af en negativ indvirkning fra omstrukturering af butiksnetworket i USA
  - Stærk udvikling på vigtige vækstmarkeder i Asien og Stillehavsområdet med en omsætningsstigning på 44% (40% i lokal valuta). Asien og Stillehavsområdet udgør i dag 25% af koncernomsætningen
  - Ambitionen om at blive et komplet smykkebrand forløber planmæssigt, og omsætningen fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg alle med over 40%, således at de tre kategorier nu udgør 25% af koncernomsætningen
- Bruttomarginen udgjorde 73,3% (1. kv. 2016: 74,6%) og var negativt påvirket af valutakursudsving samt produktmix
- EBITDA steg med 7% til DKK 1.879 mio., og EBITDA-marginen var 36,4% (1. kv. 2016: 37,1%)
- Frit cash flow udgjorde DKK 1.182 mio. (1. kv. 2016: DKK 1.356 mio.)
- PANDORA returnerede i kvartalet DKK 1.332 mio. til aktionærer i form af et ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie (svarende til DKK 1.007 mio.) samt aktietilbagekøb på DKK 325 mio.
- I forbindelse med resultatet for 1. kvartal 2017 vil PANDORA udbetale et kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie til aktionæerne (svarende til DKK 1.006 mio.)
- Forventningerne til helåret er uændrede, herunder en koncernomsætning på DKK 23-24 mia. og en EBITDA-margin på ca. 38%

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

“Vi er tilfredse med resultatet for indeværende kvartal, hvor vi har opnået pæn salgsvækst, herunder en stigning på 8% i det direkte sammenlignelige salg i vores PANDORA-ejede konceptbutikker, samt fortsat høj lønsomhed.

Vi var godt tilfredse med udviklingen på de vigtige vækstmarkeder, hvor Italien, Frankrig og Kina fortsat udviser stærk salgsvækst. Derudover var der fortsat en god udvikling på nogle af

vores mest etablerede markeder, og omsætningen i Australien steg med 27%. Dog er der fortsat svære vilkår for detailhandlen i USA, hvilket kunne ses af vores salgsudvikling i USA i 1. kvartal.

Vi gør løbende fremskridt med hensyn til at blive et komplet smykkebrand, og omsætningen fra kategorierne Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg samlet med 48% i kvartalet.”

#### 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 38 48 75 13

Storbritannien (internationalt): +44(0) 203 427 1906

USA: +1 646 254 3366

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

#### FINANSKALENDER FOR 2017

|              |  |
|--------------|--|
| 16. maj 2017 | PANDORAs aktier handles eksklusive udbytte           |
| 18. maj 2017 | Udbetaling af kvartalsvis udbytte                    |
| 25. maj 2017 | Udbetaling af kvartalsvis udbytte for ADR-indehavere |

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>8. august 2017</b> | <b>Delårsrapport - 2. kvartal/1. halvår 2017</b>     |
| 15. august 2017       | PANDORAs aktier handles eksklusive 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 eksklusive 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)

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

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

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

| DKK mio.  | 1. kv.<br>2017 | 1. kv.<br>2016 | Helåret<br>2016 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Resultatopgørelse for koncernen</b>              |                |                |                 |
| Omsætning   | 5.159          | 4.740          | 20.281          |
| Bruttoresultat                                      | 3.781          | 3.536          | 15.223          |
| Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | 1.879          | 1.760          | 7.922           |
| Resultat af primær drift (EBIT)                     | 1.716          | 1.645          | 7.404           |
| Finansielle poster, netto                           | 6              | 9              | 246             |
| Periodens resultat                                  | 1.361          | 1.306          | 6.025           |
| <b>Balance for koncernen</b>                        |                |                |                 |
| Aktiver i alt                                       | 15.286         | 13.502         | 15.085          |
| Investeret kapital                                  | 9.859          | 7.972          | 9.396           |
| Driftsrelateret arbejdskapital                      | 2.943          | 2.576          | 2.780           |
| Nettorentebærende gæld <sup>1</sup>                 | 2.883          | 2.749          | 2.448           |
| Egenkapital   | 7.010          | 5.302          | 6.794           |
| <b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>           |                |                |                 |
| Periodens ændring i likvider, netto                 | -257           | -171           | 5               |
| Frit cash flow                                      | 1.182          | 1.356          | 5.358           |
| Cash conversion, %                                  | 68,9%          | 82,4%          | 72,4%           |
| <b>Vækstnøgletal</b>                                |                |                |                 |
| Vækst i omsætningen, %                              | 9%             | 34%            | 21%             |
| Vækst i bruttoresultat, %                           | 7%             | 40%            | 25%             |
| Vækst i EBITDA, %                                   | 7%             | 35%            | 27%             |
| Vækst i EBIT, %                                     | 4%             | 33%            | 27%             |
| Vækst i periodens resultat, %                       | 4%             | 241%           | 64%             |
| <b>Marginer</b>                                     |                |                |                 |
| Bruttomargin, %                                     | 73,3%          | 74,6%          | 75,1%           |
| EBITDA-margin, %                                    | 36,4%          | 37,1%          | 39,1%           |
| EBIT-margin, %                                      | 33,3%          | 34,7%          | 36,5%           |
| <b>Andre nøgletal</b>                               |                |                |                 |
| Effektiv skatteprocent, %                           | 21,0%          | 21,0%          | 21,2%           |
| Egenkapitalandel, %                                 | 45,9%          | 39,3%          | 45,0%           |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>2</sup>       | 0,4            | 0,4            | 0,3             |
| Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>2</sup> | 75,8%          | 78,0%          | 78,8%           |
| <b>Aktieoplysninger</b>                             |                |                |                 |
| Udbytte pr. aktie, DKK <sup>3</sup>                 | 9,0            | -              | 9,0             |
| Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %  | 97,9%          | -              | 91,5%           |
| Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK              | 12,2           | 11,3           | 52,8            |
| Resultat pr. aktie, udvandet, DKK                   | 12,1           | 11,2           | 52,5            |
| Aktiekurs, ultimo perioden, DKK                     | 772,0          | 857,5          | 924,0           |
| <b>Andre nøgletal</b>                               |                |                |                 |
| Anlægsinvesteringer, DKK mio.                       | 210            | 274            | 1.199           |
| Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio.   | 139            | 203            | 828             |
| Butiksnærværk, antal butikker i alt                 | 7.889          | 9.026          | 8.131           |
| Butiksnærværk, antal konceptbutikker i alt          | 2.196          | 1.852          | 2.138           |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere           | 19.495         | 16.740         | 17.770          |

1) For 2016 er nettorentebærende gæld 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

## OPDATERING PÅ STRATEGI

### STATE-OF-THE-ART PRODUKTION - NYT PRODUKTIONSANLÆG I THAILAND

I 2016 fremstillede PANDORA Production Thailand ca. 122 millioner smykker. I 1. kvartal 2017 styrkede PANDORA yderligere sin position med hensyn til produktionskapacitet ved at åbne endnu et produktionsanlæg i Thailand. Den nye fabrik giver mulighed for større kapacitet og kortere produktionstider. I dag er den normale produktionstid (lead-time) maksimalt seks uger, men PANDORA har en ambition om at nedbringe dette til fire uger inden udgangen af 2019. Sammen med indsigt i salget ud af de globale konceptbutikker er den hurtige produktionstid en væsentlig fordel, da produktionen kan tilpasses de daglige salgsdata fra butikkerne.

Det nye produktionsanlæg er første del af PANDORAs kapacitetsudvidelsesprogram, som potentielt vil fordoble selskabets produktionskapacitet til over 200 mio. smykker om året inden udgangen af 2019 (i forhold til 2015).

### KOMPLET SMYKKESORTIMENT - RINGE, ØRERINGER SAMT HALSKÆDER OG VEDHÆNG STEG ALLE MED OVER 40%

I 2016 begyndte PANDORA at udnytte potentialet ved kategorien Øreringe med en salgsvækst på ca. 80%. Øreringe fortsatte den stærke udvikling i 1. kvartal 2017 med en salgsvækst på 57%. Derudover steg omsætningen fra Ringe og Halskæder og Vedhæng med henholdsvis 42% og 56%. De tre kategorier udgjorde tilsammen 25% af kvartalets omsætning, set i forhold til 19% i 1. kvartal 2016.

### SHOPPINGOPLEVELSE MED FOKUS PÅ BRAND - FOKUS PÅ KONCEPTBUTIKKER

Ambitionen om at opgradere butiksnævret og sikre, at det bedre repræsenterer PANDORAs brand, førte til åbningen af 58 nye konceptbutikker i 1. kvartal 2017 til i alt 2.196 butikker. I samme periode blev der lukket i alt 300 øvrige salgskanaler.

For at styrke kontrollen med sit butiksnævret og brand øger PANDORA antallet af PANDORA-ejede butikker på udvalgte markeder. Ud over øget kontrol indregner PANDORA den fulde detailværdi, som er ca. 2,4 gange højere for PANDORA-ejede butikker i forhold til den rapporterede PANDORA-omsætning fra en sammenlignelig franchisebutik, og der er således et stort finansielt rationale. I løbet af kvartalet overtog PANDORA i alt 33 franchise-konceptbutikker på nogle af de mere etablerede markeder. Endvidere overtager PANDORA distributionen i Sydafrika og Belgien fra juli 2017, hvorved der tilføjes yderligere ca. 30 PANDORA-ejede konceptbutikker til nævret.

### AFBALANCERET GLOBAL VIRKSOMHED - EKSPANSIONEN I KINA FORLØBER PLANMÆSSIGT, OG FØRSTE BUTIK ÅBNEDE I INDIEN

PANDORA fortsætter med at afbalancere sit butiksnævret og har i de seneste 12 måneder øget antallet af konceptbutikker i Asien og Stillehavsområdet med 33%. Dette var drevet af en vellykket ekspansion i Kina, som er verdens største smykkemarked, hvor der blev tilføjet netto 59 konceptbutikker i de seneste 12 måneder. PANDORAs omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet udgjorde 25% af den samlede omsætning mod 19% i 1. kvartal 2016. I 1. kvartal 2017 indgik PANDORA desuden en distributionsaftale med Pan India, som dækker det indiske marked, og den første konceptbutik i landet blev åbnet i Noida-området i Delhi i april måned. Forventningen er at åbne i alt 50 konceptbutikker i Indien over de næste tre år.

## FINANSIELLE RESULTATER

### OMSÆTNING

PANDORAs omsætning udgjorde i 1. kvartal 2017 DKK 5.159 mio., svarende til en stigning på 9% (8% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016. Den organiske vækst<sup>1</sup> udgjorde 7% i lokal valuta. Yderligere inkluderede kvartalets omsætning en nettoeffekt på DKK 56 mio. fra køb af butikker.

### OMSÆTNING PR. SALGSKANAL

| DKK mio.                      | 1. kv. 2017  | 1. kv. 2016  | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| PANDORA-ejede detailbutikker* | 1.965        | 1.416        | 39%         | 39%                  | 38%                  |
| Grossistsalg                  | 2.723        | 2.920        | -7%         | -7%                  | 53%                  |
| Ekstern distribution          | 471          | 404          | 17%         | 16%                  | 9%                   |
| <b>Omsætning i alt</b>        | <b>5.159</b> | <b>4.740</b> | <b>9%</b>   | <b>8%</b>            | <b>100%</b>          |

\*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

### PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Den samlede omsætning fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde i 1. kvartal 2017 DKK 1.965 mio., svarende til en stigning på 39% (39% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016.

### OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

| DKK mio.  | 1. kv. 2017  | 1. kv. 2016  | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|---|--------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| PANDORA-ejede konceptbutikker                     | 1.843        | 1.261        | 46%         | 46%                  | 36%                  |
| - Heraf eSTOREs                                   | 304          | 187          | 63%         | 66%                  | 6%                   |
| Øvrige salgskanaler (detail)                      | 122          | 155          | -21%        | -21%                 | 2%                   |
| <b>Omsætning fra PANDORA-ejede butikker i alt</b> | <b>1.965</b> | <b>1.416</b> | <b>39%</b>  | <b>39%</b>           | <b>38%</b>           |

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORAs eSTOREs) udgjorde DKK 1.843 mio., svarende til en stigning på 46% (46% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016. Væksten var drevet af:

- Vækst på 8% i det direkte sammenlignelige salg
- Vækst fra udvidelse af butikkenetværket og andet på 31%
- Vækst fra overtagelse af butikker på 7%

Omsætningen fra PANDORAs eSTOREs steg med 63% til DKK 304 mio. og udgjorde 6% af den samlede omsætning (mod 4% i 1. kvartal 2016). Den positive udvikling var primært drevet af USA samt online-lanceringen i Kina i 4. kvartal 2016. Ved udgangen af 1. kvartal 2017 havde PANDORA eSTOREs i 17 lande mod 14 lande ved udgangen af 1. kvartal 2016.

### GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 2.723 mio., svarende til et fald på 7% (7% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016.

### OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG

| DKK mio.                       | 1. kv. 2017  | 1. kv. 2016  | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Franchise-konceptbutikker      | 1.492        | 1.587        | -6%         | -6%                  | 29%                  |
| Øvrige salgskanaler (grossist) | 1.231        | 1.333        | -8%         | -9%                  | 24%                  |
| <b>Grossistomsætning i alt</b> | <b>2.723</b> | <b>2.920</b> | <b>-7%</b>  | <b>-7%</b>           | <b>53%</b>           |

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

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker faldt med 6% (6% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016, primært som følge af en negativ udvikling i USA.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket faldt med 8% (9% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016, hvilket primært var drevet af PANDORAs planlagte lukning af omkring 20% af de øvrige salgskanaler i de seneste 12 måneder. Endvidere var 1. kvartal 2016 positivt påvirket af en engangsleverance til den amerikanske smykkekedede Jared på DKK 50 mio.

#### Eksterne distributører

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 471 mio., svarende til en stigning på 17% (16% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016. Væksten var primært drevet af Asien og Sydeuropa.

#### DISTRIBUTIONSNETVÆRK

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 344 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.196.

#### BUTIKSNETVÆRK

| Antal butikker               | 1. kv. 2017  | 4. kv. 2016  | 1. kv. 2016  | Vækst k/k   | Vækst å/å     |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| <b>Konceptbutikker</b>       | <b>2.196</b> | <b>2.138</b> | <b>1.852</b> | <b>58</b>   | <b>344</b>    |
| - Heraf PANDORA-ejede        | 660          | 598          | 511          | 62          | 149           |
| - Heraf franchise-ejede      | 963          | 976          | 851          | -13         | 112           |
| - Heraf ekstern distribution | 573          | 564          | 490          | 9           | 83            |
| <b>Øvrige salgskanaler</b>   | <b>5.693</b> | <b>5.993</b> | <b>7.174</b> | <b>-300</b> | <b>-1.481</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 1. kvartal 2017 tilføjede PANDORA netto 62 PANDORA-ejede konceptbutikker, hvoraf 19 blev åbnet i Kina.

Der blev åbnet netto 20 franchisebutikker i 1. kvartal 2017, men da PANDORA købte 33 franchise-konceptbutikker i kvartalet, var nettoeffekten et fald på 13 franchise-konceptbutikker.

På tværs af alle regionerne lukkede PANDORA 300 øvrige salgskanaler i 1. kvartal 2017.

#### REGIONAL FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 1. kvartal 2017 udgjorde 43% for EMEA (44% i 1. kvartal 2016), 33% for Nord- og Sydamerika (37% i 1. kvartal 2016) og 25% for Asien og Stillehavsområdet (19% i 1. kvartal 2016).

#### OMSÆTNING PR. REGION

| DKK mio.                   | 1. kv. 2017  | 1. kv. 2016  | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| EMEA                       | 2.198        | 2.085        | 5%          | 9%                   | 43%                  |
| Nord- og Sydamerika        | 1.693        | 1.775        | -5%         | -9%                  | 33%                  |
| Asien og Stillehavsområdet | 1.268        | 880          | 44%         | 40%                  | 25%                  |
| <b>Omsætning i alt</b>     | <b>5.159</b> | <b>4.740</b> | <b>9%</b>   | <b>8%</b>            | <b>100%</b>          |

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

#### EMEA

Omsætningen i EMEA udgjorde DKK 2.198 mio. i 1. kvartal 2017, svarende til en stigning på 5%

(9% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016. Omsætningen i Storbritannien steg 2% i lokal valuta påvirket af et stadigt vanskeligere detailmiljø. Den positive udvikling fortsatte i Sydeuropa, hvor både Frankrig (+15% i lokal valuta) og Italien (+23% i lokal valuta) oplevede to cifret omsætningsvækst i forhold til 1. kvartal 2016. Omsætningen fra Tyskland faldt med 6% i lokal valuta, hvilket primært kunne henføres til lukningen af ca. 170 øvrige salgskanaler i de seneste 12 måneder, heraf ca. 70 i 1. kvartal 2017. Omsætningen fra konceptbutikker i Tyskland steg imidlertid med 6% i forhold til 1. kvartal 2016.

#### NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.693 mio. i 1. kvartal 2017, svarende til et fald på 5% (-9% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016. Faldet kunne primært henføres til en negativ udvikling i USA på -7% (-10% i lokal valuta). Eksklusive den planlagte nedlukning af øvrige salgskanaler (ca. 600 i USA i 4. kvartal 2016) og en engangsliverance til Jared i 1. kvartal 2016 ville væksten i USA have været nogenlunde flad. Herudover havde timing af forsendelser en negativ effekt på væksten i USA på 5%, set i forhold til 1. kvartal 2016. I de seneste 12 måneder har PANDORA tilføjet netto 21 konceptbutikker i USA, men PANDORAs forretning i USA er fortsat påvirket af et svært detailmiljø, som skyldes en fortsat nedgang i antallet af besøgende i amerikanske indkøbscentre. Denne udvikling kunne ses i en nedgang på 3% i det direkte sammenlignelige salg i PANDORA-ejede konceptbutikker, hvilket inkluderede en god udvikling i den amerikanske eSTORE.

#### ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.268 mio. i 1. kvartal 2017, svarende til en stigning på 44% (40% i lokal valuta) i forhold til samme kvartal i 2016. Omsætningsvæksten var drevet af et stærkt salg i Australien (+18% i lokal valuta) og Kina (+125% i lokal valuta). Resultaterne var understøttet af et stærkt salg i eksisterende butikker og tilføjjelsen af 91 nye konceptbutikker (hvoraf 59 var i Kina) i de seneste 12 måneder.

### OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

#### UDVIKLING I PRODUKTKATEGORIER

| DKK mio.               | 1. kv. 2017  | 1. kv. 2016  | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Charms                 | 2.976        | 2.927        | 2%          | 1%                   | 58%                  |
| Armbånd                | 873          | 926          | -6%         | -7%                  | 17%                  |
| Ringe                  | 753          | 532          | 42%         | 41%                  | 15%                  |
| Øreringe               | 285          | 181          | 57%         | 57%                  | 6%                   |
| Halskæder og Vedhæng   | 272          | 174          | 56%         | 57%                  | 5%                   |
| <b>Omsætning i alt</b> | <b>5.159</b> | <b>4.740</b> | <b>9%</b>   | <b>8%</b>            | <b>100%</b>          |

Væksten i kvartalet var primært drevet af Ringe (+42%), Øreringe (+57%) samt Halskæder og Vedhæng (+56%), hvilket afspejler PANDORAs fortsatte ambition om at blive et komplet smykkebrand. Væksten var drevet af øget fokus på de tre kategorier med hensyn til markedsføring og promotions samt øget fokus i butikkerne og uddannelse af personale.

Omsætningen af Charms steg med 2% (1% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016. Væksten var drevet af Asien og Stillehavsområdet. Omsætningen fra Charms i EMEA og Nord- og Sydamerika var imidlertid påvirket af mindre nyhedsværdi i Valentins Dag-kollektionen i forhold til 2016 samt af PANDORAs beslutning om at øge markedsføringen og promotions for de øvrige smykke kategorier.

Omsætningen af Armbånd faldt med 6% (7% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2016. Faldet skyldtes i vid udstrækning mindre fornyelse i kategorien i forhold til i 1. kvartal 2016, hvor der var en omsætningsfremgang på 70% for Armbånd.

I 1. kvartal 2017 udgjorde produkter lanceret inden for de seneste 12 måneder ca. 50% af omsætningen, hvilket var uændret i forhold til 1. kvartal 2016.

## PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 1. kvartal 2017 udgjorde DKK 3.781 mio., svarende til en bruttomargin på 73,3% mod en bruttomargin på 74,6% i 1. kvartal 2016.

### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

| DKK mio.                 | 1. kv. 2017  | 1. kv. 2016  | Vækst     | Andel af omsætning<br>1. kv. 2017 | Andel af omsætning<br>1. kv. 2016 |
|--------------------------|--------------|--------------|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Omsætning                | 5.159        | 4.740        | 9%        | 100%                              | 100%                              |
| Produktionsomkostninger* | -1.378       | -1.204       | 14%       | 26,7%                             | 25,4%                             |
| <b>Bruttoresultat</b>    | <b>3.781</b> | <b>3.536</b> | <b>7%</b> | <b>73,3%</b>                      | <b>74,6%</b>                      |

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

Faldet i bruttomarginen var primært drevet af:

- En stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker (ca. 0,5 procentpoint)
- Ugunstige valutakurser (ca. -0,5 procentpoint)
- En ændring i produktmikset (ca. -1 procentpoint), primært vedrørende en stigende omsætningsandel fra PANDORA Rose-kollektionen
- Der var ingen væsentlig indvirkning fra ændringer i råvarepriser i kvartalet

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 73% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.219/oz) og sølv (USD 17,42/oz) i 1. kvartal 2017. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket PANDORAs bruttomargin med ca. +/- 1 procentpoint.

## DRIFTSOMKOSTNINGER

Kvartalets samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 2.065 mio., svarende til 40,0% af omsætningen, mod 39,9% i samme kvartal sidste år.

### UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

| DKK mio.                            | 1. kv. 2017   | 1. kv. 2016   | Vækst     | Andel af omsætning<br>1. kv. 2017 | Andel af omsætning<br>1. kv. 2016 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Salgs- og distributionsomkostninger | -1.084        | -998          | 9%        | 21,0%                             | 21,1%                             |
| Markedsføringsomkostninger          | -447          | -346          | 29%       | 8,7%                              | 7,3%                              |
| Administrationsomkostninger         | -534          | -547          | -2%       | 10,4%                             | 11,5%                             |
| <b>Driftsomkostninger i alt</b>     | <b>-2.065</b> | <b>-1.891</b> | <b>9%</b> | <b>40,0%</b>                      | <b>39,9%</b>                      |

Driftsomkostningerne var påvirket af en planlagt forøgelse af markedsføringsudgifterne som led i beslutningen om at fordele markedsføringsudgifterne mere ligeligt over året. Endvidere faldt administrationsomkostninger til 10,4% af omsætningen fra 11,5% sidste år, hvilket primært skyldtes, at 1. kvartal 2016 var påvirket af engangsomkostninger i organisationen vedrørende Agility-projektet, svarende til 1% af omsætningen.



## EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 1.879 mio. svarende til en EBITDA-margin på 36,4% mod 37,1% i samme kvartal sidste år.

### EBITDA FOR KONCERNEN

| DKK mio.                   | 1. kvrt. 2017 | 1. kvrt. 2016 | Vækst     | EBITDA-margin | EBITDA-margin |
|----------------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|
|                            |               |               |           | 1. kvrt. 2017 | 1. kvrt. 2016 |
| EMEA                       | 820           | 769           | 7%        | 37,3%         | 36,9%         |
| Nord- og Sydamerika        | 521           | 680           | -23%      | 30,8%         | 38,3%         |
| Asien og Stillehavsområdet | 538           | 311           | 73%       | 42,4%         | 35,3%         |
| <b>EBITDA i alt</b>        | <b>1.879</b>  | <b>1.760</b>  | <b>7%</b> | <b>36,4%</b>  | <b>37,1%</b>  |

Faldet i EBITDA-marginen skyldtes primært den faldende bruttomargin samt den planlagte forøgelse af markedsføringsudgifterne.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika var negativt påvirket af omsætningsnedgangen som følge af førnævnte engangsposter på omsætningen, øgede markedsføringsomkostninger samt etableringen af et regionalt kontor i Centralamerika. Dette blev opvejet af en forbedret EBITDA-margin i Asien og Stillehavsområdet som følge af en stærk omsætningsudvikling. Endvidere var EBITDA-marginen for 1. kvartal 2016 påvirket med ca. 2,5 procentpoint som følge af overtagelsen af distributionen i Singapore og Macao, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til distributørpriser.

## EBIT

EBIT for 1. kvartal 2017 steg til DKK 1.716 mio., svarende til en stigning på 4% i forhold til 1. kvartal 2016, hvilket medførte en EBIT-margin på 33,3% for 1. kvartal 2017 mod 34,7% i 1. kvartal 2016.

## FINANSIELLE POSTER

I 1. kvartal 2017 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 6 mio. mod finansielle nettoindtægter på DKK 9 mio. i 1. kvartal 2016. Udviklingen var primært relateret til valutakursgevinster, herunder gevinster på valutakurskontrakter.

## SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 361 mio. i 1. kvartal 2017. Den effektive skatteprocent i 1. kvartal 2017 var 21,0% mod 21,0% i 1. kvartal 2016.

## PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. kvartal 2017 steg til DKK 1.361 mio. fra DKK 1.306 mio. i 1. kvartal 2016.

## BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 1. kvartal 2017 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 1.182 mio. mod DKK 1.356 mio. i 1. kvartal 2016. Faldet skyldes primært et fald i anden gæld.

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. marts 2017 14,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 14,4% pr. 31. marts 2016 og 13,7% pr. 31. december 2016.

Varebeholdningerne udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2017 14,0% af omsætningen fra de

foregående 12 måneder mod 13,8% i 1. kvartal 2016. Stigningen skyldes primært en stigning i varebeholdninger på PANDORAs nye produktionsanlæg i Thailand samt på det nyligt etablerede distributionscenter i Kina. Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2017 7,2% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 7,6% i 1. kvartal 2016. Faldet skyldes primært en stigning i omsætningsandelen fra PANDORA-ejede butikker, som i al væsentlighed ikke har nogen tilgodehavender.

#### **DRIFTSRELATERET ARBEJDSKAPITAL I PROCENT AF OMSÆTNINGEN FRA DE FOREGÅENDE 12 MÅNEDER**

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

Anden gæld udgjorde DKK 852 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2017 mod DKK 1.392 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2016. Det mærkbare fald var primært relateret til et fald i skyldig udbytteskat pga. lavere ordinært udbytte, samt lavere gæld relateret til den igangværende udvidelse af produktionen i Thailand. Yderligere indeholdte anden gæld i 1. kvartal 2016 udestående beløb vedrørende overtagelsen af distributionen i Singapore og Macao.

Ved udgangen af 1. kvartal 2017 udgjorde hensættelser til returnering af varer og garantier ca. 5% af de foregående 12 måneders omsætning mod 6% for 4. kvartal 2016 og 6% for 1. kvartal 2016. Faldet skyldes primært, at andelen af omsætning fra USA er faldende. Størstedelen af PANDORAs hensættelser til returnering af varer og garantier vedrører USA.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 210 mio. i 1. kvartal 2017 mod DKK 274 mio. i 1. kvartal 2016. Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 1. kvartal 2017 udgjorde anlægsinvesteringer 4% af omsætningen mod 6% i 1. kvartal 2016.

Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2017 DKK 2.883 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,4x, mod DKK 2.749 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2016, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,4x.

## FINANCIELLE FORVENTNINGER

PANDORAs forventninger til 2017 er uændrede i forhold til Årsrapporten 2016.

|  | Helåret 2017<br>Forventet | Helåret 2016<br>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 nuværende valutakurser forventer PANDORA, at nettoeffekten fra valutakurser på koncernomsætningen vil være uvæsentlig. Dette skal sammenlignes med en forventet positiv valutakurseffekt på ca. 1% i forbindelse med offentliggørelsen af Årsrapporten for 2016 i februar 2017.

EBITDA-marginen forventes at være væsentligt lavere i første halvår end i andet halvår i 2017. Det forventes, at EBITDA-marginen vil blive negativt påvirket med omkring 0-1 procentpoint af råvarepriser, og valutakurserne forventes at få en negativ effekt på omkring 1 procentpoint.

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butiksværket og forventer at tilføje mere end 275 nye konceptbutikker i 2017, hvoraf ca. 50% forventes åbnet i EMEA, 25% i Nord- og Sydamerika og 25% i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA forventer, at omkring halvdelen af konceptbutiksbåbningerne vil være PANDORA-ejede butikker, hvilket er i overensstemmelse med Selskabets intentioner 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.

## ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2017

### AKTIEILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2017

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

Pr. 31. marts 2017 havde PANDORA tilbagekøbt 398.426 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 325 mio. Pr. 31. marts 2017 ejede PANDORA i alt 5.272.896 egne aktier, svarende til 4,5% af den samlede aktiekapital.

### ETABLERING AF ET SPONSORERET NIVEAU 1 ADR PROGRAM

Den 21. februar 2017 etablerede PANDORA et sponsoreret niveau 1 American Depository Receipt (ADR)-program, som et supplement til PANDORAs notering af de ordinære aktier på Nasdaq Copenhagen. J.P. Morgan er udpeget som depotbank for programmet for en 5-årig periode.

Disse ADR vil blive handlet i USA 'over-the-counter' (OTC) under symbolet PANDY. Detaljer om programmet kan ses på PANDORA-koncernens hjemmeside under investors.

### ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den 15. marts 2017 afholdt PANDORA sin ordinære generalforsamling, hvor årsrapporten for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016 blev godkendt. På den ordinære generalforsamling blev det foreslåede årlige udbytte for 2016 på DKK 9 pr. aktie, svarende til DKK 1 mia., godkendt. Udbyttet blev udbetalt den 20. marts 2017.

Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 365 for en komplet oversigt over beslutninger truffet på generalforsamlingen.

#### **LANGSIGTET INCITAMENTSPROGRAM FOR DIREKTIONEN OG ANDRE MEDARBEJDERE**

Den 23. marts 2017 godkendte PANDORAs bestyrelse en potentiel tildeling af op til 14.106 aktieoptioner til selskabets direktion og 87.693 aktieoptioner til andre medarbejdere. Tildelingen er afhængig af mål relateret til omsætningsvækst og EBITDA-margin i perioden 2017-2019. Markedsværdien af det samlede program estimeres til ca. DKK 77 mio. (efter Black-Scholes-modellen).

#### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

##### **OPDATERING AF FINANSIEL RAPPORTERINGSSTRUKTUR**

Den 20. april 2017 offentliggjorde PANDORA en opdatering af Selskabets finansielle rapporteringsstruktur med virkning fra delårsrapporten for 1. kvartal 2017. PANDORA besluttede at opdatere den finansielle rapporteringsstruktur for at sikre, at den mere hensigtsmæssigt afspejler udviklingen i den underliggende forretning. Opdateringen var baseret på en grundig analyse af Selskabets tidligere rapporteringsstruktur, en gennemgang af rapportering blandt sammenlignelige selskaber samt input fra eksterne interessenter.

Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 372 for sammenligningstal for de seneste 8 kvartaler baseret på den nye finansielle rapporteringsstruktur.

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

På PANDORAs ordinære generalforsamling den 15. marts 2017 blev det besluttet at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 4.549.430 ved annullering af 4.549.430 egne aktier a DKK 1.

Den 25. april 2017 gennemførte bestyrelsen kapitalnedsættelsen ved registrering hos Erhvervsstyrelsen. Efter kapitalnedsættelsen er PANDORAs aktiekapital på nominelt DKK 112.507.391 fordelt på aktier a DKK 0,01 eller multipla heraf.

## REGNSKAB

### RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| DKK mio.  | Noter | 1. kv.<br>2017 | 1. kv.<br>2016 | Helåret<br>2016 |
|---|-------|----------------|----------------|-----------------|
| Omsætning   | 3     | 5.159          | 4.740          | 20.281          |
| Produktionsomkostninger                                 |       | -1.378         | -1.204         | -5.058          |
| <b>Bruttoresultat</b>                                   |       | <b>3.781</b>   | <b>3.536</b>   | <b>15.223</b>   |
| Salgs-, distributions- og<br>markedsføringsomkostninger |       | -1.531         | -1.344         | -5.838          |
| Administrationsomkostninger                             |       | -534           | -547           | -1.981          |
| <b>Resultat af primær drift</b>                         |       | <b>1.716</b>   | <b>1.645</b>   | <b>7.404</b>    |
| Finansielle indtægter                                   |       | 31             | 24             | 328             |
| Finansielle omkostninger                                |       | -25            | -15            | -82             |
| <b>Resultat før skat</b>                                |       | <b>1.722</b>   | <b>1.654</b>   | <b>7.650</b>    |
| Skat af periodens resultat                              |       | -361           | -348           | -1.625          |
| <b>Periodens resultat</b>                               |       | <b>1.361</b>   | <b>1.306</b>   | <b>6.025</b>    |
| Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)                 |       | 12,2           | 11,3           | 52,8            |
| Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)                      |       | 12,1           | 11,2           | 52,5            |

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| DKK mio.  | 1. kv.<br>2017 | 1. kv.<br>2016 | Helåret<br>2016 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>1.361</b>   | <b>1.306</b>   | <b>6.025</b>    |
| <b>Anden totalindkomst:</b>                                       |                |                |                 |
| <b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat:</b>     |                |                |                 |
| Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder        | 2              | -189           | 121             |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter vedrørende råvarer    | 199            | 282            | 47              |
| Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift | -10            | -63            | -10             |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                             | <b>191</b>     | <b>30</b>      | <b>158</b>      |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                    | <b>1.552</b>   | <b>1.336</b>   | <b>6.183</b>    |

**BALANCE FOR KONCERNEN**

| DKK mio.                          | 2017<br>31. marts | 2016<br>31. marts | 2016<br>31. december |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>AKTIVER</b>                    |                   |                   |                      |
| Goodwill                          | 2.753             | 2.486             | 2.571                |
| Brand                             | 1.057             | 1.057             | 1.057                |
| Distributionsnetværk              | 176               | 208               | 184                  |
| Distributionsrettigheder          | 1.057             | 1.066             | 1.061                |
| Andre immaterielle aktiver        | 924               | 708               | 893                  |
| <b>Immaterielle aktiver</b>       | <b>5.967</b>      | <b>5.525</b>      | <b>5.766</b>         |
| Materielle aktiver                | 1.862             | 1.344             | 1.767                |
| Udskudte skatteaktiver            | 924               | 905               | 946                  |
| Andre finansielle aktiver         | 272               | 191               | 250                  |
| <b>Langfristede aktiver</b>       | <b>9.025</b>      | <b>7.965</b>      | <b>8.729</b>         |
| Varebeholdninger                  | 2.905             | 2.474             | 2.729                |
| Afledte finansielle instrumenter  | 350               | 287               | 161                  |
| Tilgodehavender fra salg          | 1.500             | 1.361             | 1.673                |
| Tilgodehavende indkomstskatter    | 118               | 23                | 142                  |
| Andre tilgodehavender             | 742               | 689               | 754                  |
| Likvider                          | 646               | 703               | 897                  |
| <b>Kortfristede aktiver</b>       | <b>6.261</b>      | <b>5.537</b>      | <b>6.356</b>         |
| <b>Aktiver i alt</b>              | <b>15.286</b>     | <b>13.502</b>     | <b>15.085</b>        |
| <b>PASSIVER</b>                   |                   |                   |                      |
| Aktiekapital                      | 117               | 122               | 117                  |
| Egne aktier                       | -4.441            | -4.609            | -4.334               |
| Reserver                          | 1.372             | 1.053             | 1.181                |
| Foreslået udbytte <sup>1</sup>    | 1.006             | -                 | 1.007                |
| Overført resultat                 | 8.956             | 8.736             | 8.823                |
| <b>Egenkapital i alt</b>          | <b>7.010</b>      | <b>5.302</b>      | <b>6.794</b>         |
| Hensatte forpligtelser            | 113               | 98                | 101                  |
| Lån og anden gæld                 | 3.008             | 3.200             | 3.008                |
| Udskudte skatteforpligtelser      | 400               | 510               | 393                  |
| Anden gæld                        | 404               | 257               | 393                  |
| <b>Langfristede forpligtelser</b> | <b>3.925</b>      | <b>4.065</b>      | <b>3.895</b>         |
| Hensatte forpligtelser            | 961               | 944               | 1.004                |
| Lån og anden gæld                 | 187               | 52                | 3                    |
| Afledte finansielle instrumenter  | 247               | 151               | 256                  |
| Leverandørgæld                    | 1.462             | 1.259             | 1.622                |
| Skyldige indkomstskatter          | 642               | 337               | 547                  |
| Anden gæld                        | 852               | 1.392             | 964                  |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b> | <b>4.351</b>      | <b>4.135</b>      | <b>4.396</b>         |
| <b>Forpligtelser i alt</b>        | <b>8.276</b>      | <b>8.200</b>      | <b>8.291</b>         |
| <b>Passiver i alt</b>             | <b>15.286</b>     | <b>13.502</b>     | <b>15.085</b>        |

1) Indeholder ekstraordinært kvartalsvist udbytte vedrørende 1. kvartal 2017

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

| DKK mio.   | Aktie-<br>kapital | Egne<br>aktier | Reserve<br>for<br>valutakurs-<br>regulering | Reserve<br>for<br>sikrings-<br>transak-<br>tioner | Foreslået<br>udbytte | Overført<br>resultat | Egen-<br>kapital i<br>alt |
|--|-------------------|----------------|---|---|----------------------|----------------------|---------------------------|
| <b>2017</b>  |                   |                |   |   |                      |                      |                           |
| Egenkapital 1. januar  | 117               | -4.334         | 1.255                                       | -74   | 1.007                | 8.823                | 6.794                     |
| <b>Periodens resultat</b>  | -                 | -              | -   | -   | -                    | <b>1.361</b>         | <b>1.361</b>              |
| Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder               | -                 | -              | 2   | -   | -                    | -                    | 2                         |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter                              | -                 | -              | -   | 199   | -                    | -                    | 199                       |
| Skat af anden totalindkomst  | -                 | -              | -   | -10   | -                    | -                    | -10                       |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                                    | -                 | -              | <b>2</b>                                    | <b>189</b>  | -                    | -                    | <b>191</b>                |
| <b>Periodens totalindkomst</b>   | -                 | -              | <b>2</b>                                    | <b>189</b>  | -                    | <b>1.361</b>         | <b>1.552</b>              |
| Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser | -                 | -              | -   | -   | -                    | -6                   | -6                        |
| Aktiebaseret vederlæggelse   | -                 | -              | -   | -   | -                    | 14                   | 14                        |
| Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)                                    | -                 | 218            | -   | -   | -                    | -216                 | 2                         |
| Aktiebaseret vederlæggelse (skat)  | -                 | -              | -   | -   | -                    | -14                  | -14                       |
| Køb af egne aktier   | -                 | -325           | -   | -   | -                    | -                    | -325                      |
| Udbetalt udbytte   | -                 | -              | -   | -   | -1.007               | -                    | -1.007                    |
| Foreslået udbytte  | -                 | -              | -   | -   | 1.006                | -1.006               | -                         |
| <b>Egenkapital 31. marts</b>   | <b>117</b>        | <b>-4.441</b>  | <b>1.257</b>                                | <b>115</b>  | <b>1.006</b>         | <b>8.956</b>         | <b>7.010</b>              |
| <b>2016</b>  |                   |                |   |   |                      |                      |                           |
| Egenkapital 1. januar  | 122               | -4.152         | 1.134                                       | -111  | 1.511                | 7.635                | 6.139                     |
| <b>Periodens resultat</b>  | -                 | -              | -   | -   | -                    | <b>1.306</b>         | <b>1.306</b>              |
| 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>-189</b>                                 | <b>219</b>  | -                    | -                    | <b>30</b>                 |
| <b>Periodens totalindkomst</b>   | -                 | -              | <b>-189</b>                                 | <b>219</b>  | -                    | <b>1.306</b>         | <b>1.336</b>              |
| Aktiebaseret vederlæggelse   | -                 | -              | -   | -   | -                    | 17                   | 17                        |
| Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)                                    | -                 | 230            | -   | -   | -                    | -229                 | 1                         |
| Aktiebaseret vederlæggelse (skat)  | -                 | -              | -   | -   | -                    | 3                    | 3                         |
| Køb af egne aktier   | -                 | -687           | -   | -   | -                    | -                    | -687                      |
| Udbetalt udbytte   | -                 | -              | -   | -   | -1.511               | 4                    | -1.507                    |
| <b>Egenkapital 31. marts</b>   | <b>122</b>        | <b>-4.609</b>  | <b>945</b>                                  | <b>108</b>  | -                    | <b>8.736</b>         | <b>5.302</b>              |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

| DKK mio.   | 1. kv.<br>2017 | 1. kv.<br>2016 | Helåret<br>2016 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Resultat før skat  | 1.722          | 1.654          | 7.650           |
| Finansielle indtægter  | -31            | -24            | -328            |
| Finansielle omkostninger   | 25             | 15             | 82              |
| Af- og nedskrivninger  | 163            | 115            | 518             |
| Aktiebaseret vederlæggelse   | 14             | 17             | 76              |
| Forskydning i varebeholdninger   | -90            | -165           | -206            |
| Forskydning i tilgodehavender  | 8              | -151           | -327            |
| Forskydning i forpligtelser  | -293           | 89             | 327             |
| Andre ikke-kontante reguleringer   | 166            | 220            | 241             |
| Renteindbetalinger m.m.  | 1              | 1              | 3               |
| Renteudbetalinger m.m.   | -10            | -8             | -43             |
| Betaling indkomstskat  | -276           | -196           | -1.462          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>                                       | <b>1.399</b>   | <b>1.567</b>   | <b>6.531</b>    |
| Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider               | -295           | -28            | -210            |
| Køb af immaterielle aktiver  | -68            | -73            | -344            |
| Køb af materielle aktiver  | -148           | -121           | -825            |
| Forskydninger i andre langfristede aktiver   | -19            | -26            | -75             |
| Salg af materielle aktiver   | 9              | 2              | 31              |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>                                 | <b>-521</b>    | <b>-246</b>    | <b>-1.423</b>   |
| Udbetalt udbytte   | -1.007         | -1.507         | -1.507          |
| Køb af egne aktier   | -323           | -687           | -4.000          |
| Låneprovenu  | 389            | 1.140          | 3.777           |
| Afdrag på lån  | -194           | -438           | -3.373          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>                                | <b>-1.135</b>  | <b>-1.492</b>  | <b>-5.103</b>   |
| <b>Periodens ændring i likvider, netto</b>   | <b>-257</b>    | <b>-171</b>    | <b>5</b>        |
| Likvider primo perioden  | 897            | 889            | 889             |
| Valutakursgevinster/-tab på likvider   | 6              | -15            | 3               |
| Periodens ændring i likvider, netto  | -257           | -171           | 5               |
| <b>Likvider ultimo perioden<sup>1</sup></b>  | <b>646</b>     | <b>703</b>     | <b>897</b>      |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto  | 1.399          | 1.567          | 6.531           |
| - Renteindbetalinger m.m.  | -1             | -1             | -3              |
| - Renteudbetalinger m.m.   | 10             | 8              | 43              |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto  | -521           | -246           | -1.423          |
| - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger | 295            | 28             | 210             |
| <b>Frit cash flow</b>  | <b>1.182</b>   | <b>1.356</b>   | <b>5.358</b>    |
| <b>Udnyttede kreditter</b>   | <b>5.095</b>   | <b>2.419</b>   | <b>5.120</b>    |

Ovenstående kan ikke udledes direkte af 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 1. kvartal 2017.

PANDORA præsenterer finansielle nøgletal i årsrapporten, 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 rapportering. Organisk vækst er et alternativt resultatmål defineret som vækst i lokalvaluta i den eksterne omsætning i forhold til samme periode året før, justeret for køb/salg af distributører og franchise-butikker (effekten af at konvertere grossistomsætning til detailomsætning og omvendt).

For en definition af de resultatmål, der anvendes i PANDORA, henvises til afsnit 5.6 i Årsrapporten 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.

De væsentligste 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>1. kvrt. 2017</b>                         |       |                     |                            |                 |
| Ekstern omsætning                            | 2.198 | 1.693               | 1.268                      | 5.159           |
| Segmentresultat (EBITDA)                     | 820   | 521                 | 538                        | 1.879           |
| Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin) | 37,3% | 30,8%               | 42,4%                      | 36,4%           |
| Af- og nedskrivninger                        |       |                     |                            | -163            |
| <b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>   |       |                     |                            | <b>1.716</b>    |
| <b>1. kvrt. 2016</b>                         |       |                     |                            |                 |
| Ekstern omsætning                            | 2.085 | 1.775               | 880                        | 4.740           |
| Segmentresultat (EBITDA)                     | 769   | 680                 | 311                        | 1.760           |
| Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin) | 36,9% | 38,3%               | 35,3%                      | 37,1%           |
| Af- og nedskrivninger                        |       |                     |                            | -115            |
| <b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>   |       |                     |                            | <b>1.645</b>    |

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

| DKK mio.       | 1. kvrt. 2017 | 1. kvrt. 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta |
|----------------|---------------|---------------|-------------|----------------------|
| Storbritannien | 547           | 602           | -9%         | 2%                   |
| Italien        | 531           | 433           | 23%         | 23%                  |
| Frankrig       | 248           | 217           | 14%         | 15%                  |
| Tyskland       | 208           | 223           | -7%         | -6%                  |
| USA            | 1.274         | 1.371         | -7%         | -10%                 |
| Australien     | 360           | 283           | 27%         | 18%                  |
| Kina           | 427           | 193           | 121%        | 125%                 |

**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 2016.

**NOTE 6 - 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

I 1. kvartal 2017 købte PANDORA 33 konceptbutikker i virksomhedssammenslutninger (18 konceptbutikker i USA, 9 i Storbritannien, 4 i Canada og 2 i Australien). Den samlede købesum udgjorde DKK 296 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 179 mio. Omkostninger i forbindelse med køb af butikkerne er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger. Af den erhvervede goodwill er DKK 128 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Virksomhedskøb har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 31. marts 2017.

### VIRKSOMHEDSKØB

| DKK mio.   | I alt<br>2017 | I alt<br>2016 |
|--|---------------|---------------|
| Andre immaterielle aktiver                                 | 12            | -             |
| Materielle aktiver   | 32            | 6             |
| Andre langfristede tilgodehavender                         | -             | 9             |
| Tilgodehavender  | 1             | 4             |
| Varebeholdninger   | 84            | 61            |
| Likvider   | -             | 1             |
| <b>Overtagne aktiver</b>                                   | <b>129</b>    | <b>81</b>     |
| Langfristede forpligtelser                                 | 4             | 2             |
| Gæld   | 4             | 6             |
| Andre kortfristede forpligtelser                           | 4             | -             |
| <b>Overtagne forpligtelser</b>                             | <b>12</b>     | <b>8</b>      |
| <b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>        | <b>117</b>    | <b>73</b>     |
| Goodwill i forbindelse med køb                             | 179           | 115           |
| <b>Købesum</b>   | <b>296</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            |
| Likvider overtaget   | -             | -1            |
| <b>Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b> | <b>295</b>    | <b>209</b>    |
| Forudbetaling, køb <sup>1</sup>                            | -             | 1             |
| <b>Pengestrømme fra køb, netto</b>                         | <b>295</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.).

### 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

Den 10. april 2017 erhvervede PANDORA seks konceptbutikker i New Zealand i en virksomhedssammenslutning. Den samlede købesum udgjorde DKK 33 mio. De overtagne aktiver udgøres væsentligst af langfristede aktiver og varelagre relateret til butikkerne. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes goodwill at udgøre DKK 19 mio.

#### NOTE 8 –Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2016. Leasingforpligtelser steg med DKK 219 mio. til DKK 3.112 mio. ved udgangen af 1. 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

|                                   | 1. kv. 2017  | 4. kv. 2016  | 1. kv. 2016  | Vækst k/k   | Vækst å/å     |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| Øvrige salgskanaler (detail)      | 105          | 111          | 119          | -6          | -14           |
| Øvrige salgskanaler (grossist)    | 4.156        | 4.401        | 5.550        | -245        | -1.394        |
| Øvrige salgskanaler (eksterne)    | 1.432        | 1.481        | 1.505        | -49         | -73           |
| <b>Øvrige salgskanaler, i alt</b> | <b>5.693</b> | <b>5.993</b> | <b>7.174</b> | <b>-300</b> | <b>-1.481</b> |

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

|                                       | Antal<br>koncept-<br>butikker<br>1. kv. 2017 | Antal<br>koncept-<br>butikker<br>4. kv. 2016 | Antal<br>Koncept-<br>butikker<br>1. kv. 2016 | Vækst<br>1. kv.<br>2017<br>/4. kv.<br>2016 | Vækst<br>1. kv.<br>2017<br>/1. kv.<br>2016 | Antal<br>PANDORA-<br>ejede<br>butikker 1.<br>kv. 2017 | Vækst<br>PANDORA-<br>ejede<br>butikker<br>1. kv.<br>2017<br>/4. kv.<br>2016 | Vækst<br>PANDORA-<br>ejede<br>butikker<br>1. kv.<br>2017<br>/1. kv.<br>2016 |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--|---|---|---|
| Storbritannien                        | 230  | 228  | 198  | 2  | 32   | 22  | 9   | 13  |
| Rusland                               | 206  | 208  | 203  | -2   | 3  | -   | -   | -   |
| Tyskland                              | 154  | 156  | 159  | -2   | -5   | 140   | -2  | -4  |
| Italien                               | 82   | 75   | 53   | 7  | 29   | 32  | 5   | 13  |
| Frankrig                              | 73   | 71   | 58   | 2  | 15   | 27  | -   | 4   |
| Spanien                               | 55   | 55   | 38   | -  | 17   | -   | -   | -   |
| Polen                                 | 45   | 43   | 40   | 2  | 5  | 19  | -1  | 2   |
| Sydafrika                             | 35   | 32   | 29   | 3  | 6  | -   | -   | -   |
| Irland                                | 29   | 29   | 22   | -  | 7  | -   | -   | -   |
| Belgien                               | 25   | 25   | 24   | -  | 1  | -   | -   | -   |
| Ukraine                               | 23   | 23   | 20   | -  | 3  | -   | -   | -   |
| Portugal                              | 22   | 22   | 17   | -  | 5  | -   | -   | -   |
| Holland                               | 22   | 20   | 19   | 2  | 3  | 22  | 2   | 3   |
| Forenede<br>Arabiske Emirater         | 19   | 19   | 15   | -  | 4  | 19  | -   | 4   |
| Tjekkiet                              | 17   | 17   | 14   | -  | 3  | 10  | -   | -   |
| Israel                                | 16   | 14   | 16   | 2  | -  | -   | -   | -   |
| Rumænien                              | 15   | 15   | 10   | -  | 5  | 9   | -   | 2   |
| Danmark                               | 14   | 14   | 11   | -  | 3  | 14  | -   | 3   |
| Tyrkiet                               | 14   | 13   | 13   | 1  | 1  | 14  | 1   | 1   |
| Østrig                                | 13   | 14   | 12   | -1   | 1  | 7   | -   | 3   |
| Grækenland                            | 13   | 13   | 11   | -  | 2  | -   | -   | -   |
| Resten af EMEA                        | 113  | 100  | 73   | 13   | 40   | 22  | 2   | 7   |
| <b>EMEA</b>                           | <b>1.235</b>                                 | <b>1.206</b>                                 | <b>1.055</b>                                 | <b>29</b>                                  | <b>180</b>                                 | <b>357</b>  | <b>16</b>   | <b>51</b>   |
| USA                                   | 349  | 346  | 328  | 3  | 21   | 64  | 18  | 22  |
| Brasilien                             | 91   | 89   | 72   | 2  | 19   | 52  | 2   | 9   |
| Canada                                | 78   | 78   | 72   | -  | 6  | 6   | 4   | 4   |
| Caribien                              | 24   | 24   | 19   | -  | 5  | -   | -   | -   |
| Mexico                                | 19   | 19   | 14   | -  | 5  | -   | -   | -   |
| Øvrige Nord- og<br>Sydamerika         | 31   | 32   | 14   | -1   | 17   | -   | -   | -   |
| <b>Nord- og<br/>Sydamerika</b>        | <b>592</b>                                   | <b>588</b>                                   | <b>519</b>                                   | <b>4</b>                                   | <b>73</b>                                  | <b>122</b>  | <b>24</b>   | <b>35</b>   |
| Kina                                  | 117  | 97   | 58   | 20   | 59   | 116   | 19  | 58  |
| Australien                            | 114  | 112  | 103  | 2  | 11   | 19  | 2   | 2   |
| Hongkong                              | 29   | 29   | 26   | -  | 3  | 25  | -   | 1   |
| Malaysia                              | 29   | 27   | 25   | 2  | 4  | -   | -   | -   |
| Filippinerne                          | 15   | 16   | 8  | -1   | 7  | -   | -   | -   |
| Singapore                             | 14   | 14   | 15   | -  | -1   | 11  | -   | -1  |
| New Zealand                           | 13   | 13   | 12   | -  | 1  | -   | -   | -   |
| Øvrige Asien og<br>Stillehavsområdet  | 38   | 36   | 31   | 2  | 7  | 10  | 1   | 3   |
| <b>Asien og<br/>Stillehavsområdet</b> | <b>369</b>                                   | <b>344</b>                                   | <b>278</b>                                   | <b>25</b>                                  | <b>91</b>                                  | <b>181</b>  | <b>22</b>   | <b>63</b>   |
| <b>Alle markeder</b>                  | <b>2.196</b>                                 | <b>2.138</b>                                 | <b>1.852</b>                                 | <b>58</b>                                  | <b>344</b>                                 | <b>660</b>  | <b>62</b>   | <b>149</b>  |

\* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 1. 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<br>1. kv. 2017 | Afdækket<br>2. kv. 2017 | Afdækket<br>3. kv. 2017 | Afdækket<br>4. kv. 2017 | Afdækket<br>1. kv. 2018 |
|------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Guldpris               | 1.217                       | 1.299                   | 1.301                   | 1.220                   | 1.253                   |
| Sølvpris               | 16,57                       | 17,90                   | 18,47                   | 17,07                   | 18,32                   |
| Afdækket procentdel, % | Realiseret                  | 90-100%                 | 70-90%                  | 50-70%                  | 30-50%                  |

#### NOTE 13 –Udbytte og aktietilbagekøb

##### UDBYTTE

I marts 2017 udbetalte PANDORA ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie, svarende til i alt DKK 1,0 mia., vedrørende regnskabsåret 2016. Udover ordinært udbytte planlægger PANDORA at udbetale yderligere tre ekstraordinære kvartalsvise udbyttebetalinger på DKK 9 per aktie relateret til 1. kvartal 2017, 2. kvartal 2017 og 3. kvartal 2017. I alt vil PANDORA udbetale DKK 36 per 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.  | 1. kv.<br>2017 | 4. kv.<br>2016 | 3. kv.<br>2016 | 2. kv.<br>2016 | 1. kv.<br>2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultatopgørelse for koncernen</b>              |                |                |                |                |                |
| Omsætning   | 5.159          | 6.602          | 4.612          | 4.327          | 4.740          |
| Bruttoresultat                                      | 3.781          | 4.963          | 3.464          | 3.260          | 3.536          |
| Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | 1.879          | 2.711          | 1.842          | 1.609          | 1.760          |
| Resultat af primær drift (EBIT)                     | 1.716          | 2.552          | 1.719          | 1.488          | 1.645          |
| Finansielle poster                                  | 6              | 120            | 60             | 57             | 9              |
| Periodens resultat                                  | 1.361          | 2.093          | 1.405          | 1.221          | 1.306          |
| <b>Balance for koncernen</b>                        |                |                |                |                |                |
| Aktiver   | 15.286         | 15.085         | 15.242         | 14.242         | 13.502         |
| Investeret kapital                                  | 9.859          | 9.396          | 9.839          | 8.965          | 7.972          |
| Driftsrelateret arbejdskapital                      | 2.943          | 2.780          | 3.833          | 2.943          | 2.576          |
| Nettorentebærende gæld <sup>1</sup>                 | 2.883          | 2.448          | 4.546          | 3.863          | 2.749          |
| Egenkapital   | 7.010          | 6.794          | 5.528          | 5.413          | 5.302          |
| <b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>           |                |                |                |                |                |
| Periodens ændring i likvider, netto                 | -257           | 451            | -104           | -171           | -171           |
| Frit cash flow                                      | 1.182          | 2.849          | 577            | 576            | 1.356          |
| Cash conversion, %                                  | 68,9%          | 111,6%         | 33,6%          | 38,7%          | 82,4%          |
| <b>Vækstnøgletal</b>                                |                |                |                |                |                |
| Vækst i omsætning, %                                | 9%             | 16%            | 18%            | 20%            | 34%            |
| Vækst i bruttoresultat, %                           | 7%             | 18%            | 20%            | 27%            | 40%            |
| Vækst i EBITDA, %                                   | 7%             | 26%            | 27%            | 23%            | 35%            |
| Vækst i EBIT, %                                     | 4%             | 27%            | 28%            | 20%            | 33%            |
| Vækst i periodens resultat, %                       | 4%             | 52%            | 40%            | 34%            | 241%           |
| <b>Marginer</b>                                     |                |                |                |                |                |
| Bruttomargin, %                                     | 73,3%          | 75,2%          | 75,1%          | 75,3%          | 74,6%          |
| EBITDA-margin, %                                    | 36,4%          | 41,1%          | 39,9%          | 37,2%          | 37,1%          |
| EBIT-margin, %                                      | 33,3%          | 38,7%          | 37,3%          | 34,4%          | 34,7%          |
| <b>Andre nøgletal</b>                               |                |                |                |                |                |
| Effektiv skatteprocent, %                           | 21,0%          | 21,7%          | 21,0%          | 21,0%          | 21,0%          |
| Egenkapitalandel, %                                 | 45,9%          | 45,0%          | 36,3%          | 38,0%          | 39,3%          |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>1,2</sup>     | 0,4            | 0,3            | 0,6            | 0,6            | 0,4            |
| Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>2</sup> | 75,8%          | 78,8%          | 69,7%          | 72,2%          | 78,0%          |
| <b>Andre nøgletal</b>                               |                |                |                |                |                |
| Anlægsinvesteringer, DKK mio.                       | 210            | 249            | 324            | 352            | 274            |
| Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio.   | 139            | 134            | 246            | 245            | 203            |
| Netværk, antal forhandlere                          | 7.889          | 8.131          | 8.921          | 8.919          | 9.026          |
| Netværk, antal konceptbutikker                      | 2.196          | 2.138          | 2.010          | 1.920          | 1.852          |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere           | 19.495         | 18.956         | 18.106         | 17.276         | 16.740         |

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 - 31. marts 2017 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 krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-23 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 9. maj 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. 7.900 forhandlere, herunder mere end 2.100 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 21.200 medarbejdere, hvoraf ca. 12.500 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.