

Nr. 339

## SELSKABSMEDDELELSE

1. november 2016

### DELÅRSRAPPORT - 3. KVARTAL 2016

## PANDORA ØGER OMSÆTNINGEN MED 18% OG FORBEDRER EBITDA-MARGINEN TIL 39,9%

- Forventningen til EBITDA-marginen for 2016 ændres til ca. 39% (fra mere end 38%). Forventningen til omsætningen fastholdes
- Koncernomsætningen udgjorde DKK 4.612 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på 18%, eller 21% i lokal valuta, i forhold til 3. kvartal 2015:
  - Nord- og Sydamerika steg med 6% (en stigning på 6% i lokal valuta)
  - EMEA steg med 18% (en stigning på 25% i lokal valuta)
  - Asien og Stillehavsområdet steg med 46% (en stigning på 47% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra konceptbutikker steg med 26% og udgjorde 62% af den samlede omsætning
- Det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikker steg med 4% drevet af positiv vækst i EMEA og Asien og Stillehavsområdet samt en flad udvikling i Nord- og Sydamerika (i USA steg det direkte sammenlignelige salg med 3%)
- Bruttomarginen steg til 75,1% i 3. kvartal 2016 fra 74,0% i 3. kvartal 2015
- EBITDA steg med 27% til DKK 1.842 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en EBITDA-margin på 39,9% i forhold til 37,2% i 3. kvartal 2015
- Periodens resultat udgjorde DKK 1.405 mio. mod DKK 1.006 mio. i 3. kvartal 2015
- Frit cash flow steg til DKK 577 mio. i 3. kvartal 2016 fra DKK 263 mio. i 3. kvartal 2015
- I 3. kvartal 2016 tilbagekøbte PANDORA 1.478.410 egne aktier til en samlet værdi på DKK 1.238 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 4,0 mia., svarende til 1,3% af den samlede aktiekapital ved udgangen af 3. kvartal 2016

I forbindelse med resultaterne for 3. kvartal udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

*“Oven på et stærkt første halvår af 2016 har PANDORA fortsat den gode udvikling i 3. kvartal med kraftig vækst særligt i Sydeuropa og Asien og Stillehavsområdet. Derudover oplever vi fortsat robust vækst i USA, understøttet af positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg. Væksten var drevet af tocifret vækst i alle produktkategorier hjulpet af et attraktivt og relevant produktudvalg. Endelig forbedrede vi lønsomheden og øgede EBITDA-marginen til 39,9% takket være operationel gearing samt lavere realiserede råvarepriser.”*

## TELEFONKONFERENCE

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

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 32 71 16 59

Storbritannien (internationalt): +44(0) 203 427 1912

USA: +1 212 444 0412

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

## FINANSKALENDER

7. februar 2017	Årsrapport 2016
15. marts 2017	Ordinær generalforsamling
20. marts 2017	Udbetaling af årligt udbytte
9. maj 2017	Delårsrapport – 1. kvartal 2017
8. august 2017	Delårsrapport – 2. kvartal 2017
7. november 2017	Delårsrapport – 3. kvartal 2017

## 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 2.000 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 18.000 medarbejdere, hvoraf ca. 12.000 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

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.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	9 mdr. 2016	9 mdr. 2015	Helåret 2015
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	4.612	3.911	13.679	11.056	16.737
Bruttoresultat	3.464	2.893	10.260	7.988	12.193
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.842	1.454	5.211	4.070	6.214
Resultat af primær drift (EBIT)	1.719	1.339	4.852	3.812	5.814
Finansielle poster	60	-35	126	-385	-469
Resultat før skat	1.779	1.304	4.978	3.427	5.345
Periodens resultat	1.405	1.006	3.932	2.299	3.674
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver	15.242	12.919	15.242	12.919	13.311
Investeret kapital	9.839	7.879	9.839	7.879	8.255
Arbejds kapital, netto	1.952	1.124	1.952	1.124	925
Rentebærende gæld, netto	4.332	2.175	4.332	2.175	1.718
Egenkapital	5.528	5.465	5.528	5.465	6.139
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	912	594	3.369	1.665	3.384
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-365	-332	-1.097	-973	-1.296
Frit cash flow	577	263	2.509	985	2.449
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-651	-320	-2.718	-1.273	-2.333
Periodens ændring i likvider, netto	-104	-58	-446	-581	-245
<b>Vækstnøgletal</b>					
Omsætningsvækst, %	18%	37%	24%	39%	40%
Vækst i bruttoresultat, %	20%	45%	28%	43%	45%
Vækst i EBITDA, %	27%	43%	28%	43%	45%
Vækst i EBIT, %	28%	39%	27%	42%	43%
Vækst i periodens resultat, %	40%	39%	71%	10%	19%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	75,1%	74,0%	75,0%	72,3%	72,9%
EBITDA-margin i %	39,9%	37,2%	38,1%	36,8%	37,1%
EBIT-margin, %	37,3%	34,2%	35,5%	34,5%	34,7%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	22,9%	21,0%	32,9%	31,3%
Egenkapitalandel, %	36,3%	42,3%	36,3%	42,3%	46,1%
Rentebærende gæld, netto/EBITDA, x <sup>1</sup>	0,6	0,4	0,6	0,4	0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>	69,7%	65,9%	69,7%	65,9%	70,4%
Anlægsinvesteringer <sup>2</sup>	324	384	950	790	1.109
Cash conversion, % <sup>3</sup>	33,6%	19,6%	51,7%	25,8%	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	12,4	8,4	34,3	19,2	30,9
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	12,3	8,4	34,1	19,1	30,7
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	801,0	779,0	801,0	779,0	872,0
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18.106	14.662	17.374	13.328	13.971

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

2) Anlægsinvesteringer inkluderer tilgange på såvel materielle som immaterielle anlægsaktiver

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

## RESULTATFORVENTNINGER

PANDORA fastholder forventningen til omsætningen for 2016 og forventer fortsat en omsætning på mere end DKK 20 mia. Baseret på de nuværende valutakurser forventer PANDORA, at valutakursudviklingen vil have en negativ helårseffekt på omsætningen på ca. 4% i forhold til 2015. Til sammenligning var forventningen en modvind på ca. 3% i August 2016 i forbindelse med rapporteringen af resultatet for 2. kvartal 2016. Forventningen til EBITDA-marginen ændres til ca. 39%, fra tidligere mere end 38%. Præciseringen skyldes primært en forbedret evne til at håndtere den stigende produktionskompleksitet, samt en forventning om en marginalt bedre operationel gearing.

Alle forventninger er baseret på valutakurser på dagen for offentliggørelse.

	Helåret 2016 Nye forventninger	Helåret 2016 Tidl. forventninger	Helåret 2015 realiseret
Omsætning, DKK mia.	> 20	> 20	16,7
EBITDA-margin	ca. 39%	> 38%	37,1%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 1.200	ca. 1.200	1.109
Effektiv skatteprocent	ca. 21%	ca. 21%	31,3%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butiksnetworket og forventer nu at tilføje mere end 325 konceptbutikker i 2016, mod tidligere forventet mere end 300. Åbningen af konceptbutikker forventes at fordele sig med ca. 50% i EMEA, 25% i Nord- og Sydamerika og 25% i Asien og Stillehavsområdet.

## VIGTIGE BEGIVENHEDER I 3. 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. 30. september 2016 havde PANDORA tilbagekøbt 3.912.603 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 3.391 mio. Pr. 30. september 2016 ejede PANDORA i alt 4.401.293 egne aktier, svarende til 3,8% af den samlede aktiekapital.

### BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I oktober 2016 åbnede PANDORA sit nye produktionsanlæg i Lamphun tæt på Chiang Mai i det nordlige Thailand. De nye faciliteter er nu ved at blive etableret, så der kan påbegyndes kommerciel produktion i begyndelsen af 2017. Endvidere har PANDORA som led i det allerede offentliggjorte program om en udvidelse af produktionskapaciteten i Thailand, som løber frem til slutningen af 2019, påbegyndt byggeriet af yderligere en fabrik i Gemopolis, som benævnes Triple A.

Ud over potentielt at fordoble produktionskapaciteten i Thailand fra 2015 til slutningen 2019 ønsker PANDORA også at forkorte de generelle leveringstider på produktionsanlæggene. PANDORA har indtil videre nedbragt leveringstiden fra 3-8 uger til 3-6 uger og har en ambition om at reducere den til omkring 4 uger i gennemsnit.

Endvidere har det thailandske Board of Investment som anerkendelse af PANDORAs høje investeringsniveau i landet tildelt PANDORA 8 års skattefritagelse i Thailand vedrørende faciliteterne i Lamphun samt 8 år vedrørende det nye anlæg Triple A i Gemopolis. Begge aftaler træder i kraft på tidspunktet for det første salg. Aftalerne omfatter fritagelser fra thailandsk selskabsskat som betales af PANDORA Production Co., Ltd. og for udbytte relateret til de to faciliteter betalt af PANDORA Production Co., Ltd. til sine aktionærer, samt fritagelse for importafgifter på visse maskiner og råvarer, der indføres i Thailand.

## REGNSKABSBERETNING

### OMSÆTNING

PANDORAs omsætning udgjorde i 3. kvartal 2016 DKK 4.612 mio., svarende til en stigning på 18% (21% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2015. Væksten var primært drevet af stigende volumen. Som offentliggjort i forbindelse med resultatet for 2. kvartal 2016 blev priserne på øreringe, halskæder og Murano-charms tilpasset på tværs af regionerne i løbet af kvartalet med henblik på at forbedre koncernens prisstruktur. I gennemsnit var priserne på de enkelte produkter til slutbrugerne stort set uændrede.

Omsætningen steg i alle de tre geografiske regioner. Væksten i kvartalet var ligeligt fordelt mellem organisk vækst (inklusive alle butikker og eSTOREs, som har været åbne i mere end 12 måneder), og udvidelsen af butiksnetværket (alle nye butikker og eSTOREs, som er åbnet i de seneste 12 måneder), herunder overtagelse af butikker (nettoeffekten af at konvertere distributøromsætning til detailomsætning fra butikker, som er overtaget i de seneste 12 måneder). Den samlede vækst var drevet af en positiv modtagelse af Autumn-kollektionen, herunder PANDORA Rose-kollektionen, der blev lanceret i forretningerne i hele EMEA i 3. kvartal 2016, samt fortsat stor efterspørgsel efter tidligere lancerede kollektioner. Efterfølgende er PANDORA Rose-kollektionen blevet lanceret i oktober i Asien og Stillehavsområdet. Omkring 50% af omsætningen i 3. kvartal 2016 kom fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 3. kvartal 2015.

#### Omsætning pr. salgskanal – Koncern\*

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	2.863	2.270	26%	62%
- heraf PANDORA-ejede	1.322	897	47%	29%
Shop-in-shops	623	505	23%	14%
- heraf PANDORA-ejede	138	122	13%	3%
<b>Brandede i alt</b>	<b>3.486</b>	<b>2.775</b>	<b>26%</b>	<b>76%</b>
<b>Multibrandede</b>	<b>739</b>	<b>809</b>	<b>-9%</b>	<b>16%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>4.225</b>	<b>3.584</b>	<b>18%</b>	<b>92%</b>
Ekstern distribution	387	327	18%	8%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.612</b>	<b>3.911</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>

\*Regional omsætning pr. salgskanal vises i note 11

Omsætningen fra konceptbutikker (eksklusive omsætning fra distributør-konceptbutikker) steg med 26% i forhold til 3. kvartal 2015, drevet af alle tre regioner, og udgjorde 62% af omsætningen mod 58% i 3. kvartal 2015. Stigningen kunne henføres til fortsat vækst i eksisterende butikker samt tilføjjelsen af netto 272 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, eksklusive nye distributør-konceptbutikker. På baggrund af oplysninger fra konceptbutikker (eksklusive eSTOREs), som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det

direkte sammenlignelige salg med 4% drevet af vækst i EMEA og Asien og Stillehavsområdet. Inklusiv PANDORA eSTOREs steg det direkte sammenlignelige salg med 5%.

**Konceptbutikker\* – vækst i det direkte sammenlignelige salg**

	3. kv. 2016 ift. 3. kv. 2015	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014
Koncern	4%	7%	9%	13%	13%

\*Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, inkl. alle PANDORA eSTOREs, steg med 43% til DKK 1.460 mio. og udgjorde 32% af koncernens omsætning mod 26% i 3. kvartal 2015. Væksten i detailomsætningen var drevet af et fortsat relevant produktudvalg og stærk eksekvering i butikkerne med krydssalg af alle smykke kategorier samt den fortsatte succes for PANDORA eSTOREs. I 3. kvartal 2016 steg omsætningen fra PANDORA eSTOREs til 3,1% af koncernens omsætning (2,5% i 3. kvartal 2015)<sup>1</sup>. Ved udgangen af 3. kvartal 2016 havde PANDORA eSTOREs i 15 lande mod 10 lande ved udgangen af 3. kvartal 2015. PANDORA har endvidere tilføjet netto 120 PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder, herunder netto 20 konceptbutikker og 5 shop-in-shops, som er konverteret fra distributørbutikker, til i alt 563 konceptbutikker og 112 shop-in-shops ejet af PANDORA. For 3. kvartal 2016 udgjorde nettoeffekten af at omregne distributøromsætning til detailomsætning ca. DKK 60 mio., hvoraf ca. DKK 45 mio. vedrørte Singapore og Macao. Den tilsvarende effekt for 3. kvartal 2015 var ca. DKK 150 mio.

Omsætningen fra multibrandede butikker udgjorde DKK 739 mio. og faldt med 9% i forhold til 3. kvartal 2015 som følge af lukningen af netto 1.330 multibrandede butikker i de seneste 12 måneder.

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 387 mio., svarende til en stigning på 18% i forhold til 3. kvartal 2015. Stigningen kunne henføres til en positiv udvikling i flere eksterne distributørmarkeder.

Ved udgangen af 3. kvartal 2016 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 6% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 6% for både 2. kvartal 2016 og 3. kvartal 2015.

**Butiksnetværk, antal forhandlere – koncern\***

	Antal forhandlere 3. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Delta 3. kv. 2016 og 2. kv. 2016	Delta 3. kv. 2016 og 3. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>2.010</b>	<b>1.920</b>	<b>1.666</b>	<b>90</b>	<b>344</b>
- heraf PANDORA-ejede	563	525	440	38	123
- heraf ekstern distribution	529	511	457	18	72
<b>Shop-in-shops</b>	<b>1.987</b>	<b>1.827</b>	<b>1.613</b>	<b>160</b>	<b>374</b>
- heraf PANDORA-ejede	112	118	115	-6	-3
- heraf ekstern distribution	433	427	380	6	53
<b>Multibrandede</b>	<b>4.924</b>	<b>5.172</b>	<b>6.254</b>	<b>-248</b>	<b>-1.330</b>
- heraf ekstern distribution	1.032	1.071	1.244	-39	-212
<b>Forhandlere i alt</b>	<b>8.921</b>	<b>8.919</b>	<b>9.533</b>	<b>2</b>	<b>-612</b>

\*Udviklingen i det regionale butiksnetværk er beskrevet i note 11

<sup>1</sup> PANDORA eSTOREs andel af koncernens omsætning: 1,9% i 1. kv. 2015; 2,6% i 2. kv. 2015; 2,5% i 3. kv. 2015; 6,6% i 4. kv. 2015; 3,9% i 1. kv. 2016; 4,4% i 2. kv. 2016; 3,1% i 3. kv. 2016

I de seneste 12 måneder har PANDORA tilføjet netto 344 konceptbutikker til sit globale butiksnetwork, herunder i alt netto 123 nye PANDORA-ejede konceptbutikker. Der henvises til note 10 for en oversigt over konceptbutikker pr. land.

I 3. kvartal 2016 åbnede PANDORA netto 160 nye shop-in-shops, hvoraf 110 butikker vedrørte samarbejdet med Jared i USA, som er i færd med at opgradere mere end 220 multibrandede butikker til shop-in-shops. Jared havde ved udgangen af 3. kvartal opgraderet i alt 208 butikker.

#### **GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN**

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2016 udgjorde 33% for Nord- og Sydamerika (37% i 3. kvartal 2015), 48% for EMEA (48% i 3. kvartal 2015) og 19% for Asien og Stillehavsområdet (15% i 3. kvartal 2015).

#### **Omsætning pr. region**

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	Vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	1.510	1.429	6%	6%
EMEA	2.220	1.879	18%	25%
Asien og Stillehavsområdet	882	603	46%	47%
<b>I alt</b>	<b>4.612</b>	<b>3.911</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>

#### **NORD- OG SYDAMERIKA**

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.510 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på 6% (6% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2015. Stigningen var drevet af en fortsat positiv udvikling i USA, som delvist blev modsvaret af en negativ udvikling i Latinamerika, inklusive Caribien.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.141 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på 8% i forhold til 3. kvartal 2015 (9% i lokal valuta). Væksten var drevet af det eksisterende butiksnetwork, inklusive den fortsatte succes i USAs eSTORE, samt tilføjelsen af 31 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder. I samme periode har PANDORA lukket netto 404 multibrandede salgssteder i USA, herunder de 208 Jared-butikker, som er opgraderet til shop-in-shops. Omsætningen fra shop-in-shops i Nord- og Sydamerika steg med 36% i forhold til 3. kvartal 2015, primært som følge af de opgraderede Jared-butikker.

Omsætningsudviklingen i Canada, som udgjorde 13% af omsætningen i Nord- og Sydamerika, var flad i forhold til 3. kvartal 2015 målt både i danske kroner og lokal valuta. Der var høj encifret vækst i det direkte sammenlignelige salg i Canada. Endelig blev der i oktober 2016 lanceret en eSTORE i Canada.

Som led i strategien om at fokusere på den brandede salgskanal besluttede PANDORA i oktober 2016 at lukke ca. 700 multibrandede butikker i Nordamerika (ca. 80% i USA og ca. 20% i Canada). Tilbageførslen af varebeholdninger fra de lukkede multibrandede butikker forventes at påvirke omsætningen med ca. DKK 150 mio. Den fulde påvirkning på omsætningen og produktionsomkostningerne vil blive indregnet som en hensættelse i 4. kvartal 2016. Derudover vil de lukkede butikker ikke genere nogen omsætning for PANDORA i 4. kvartal 2016. De lukkede butikker omsatte for ca. DKK 150 millioner i 4. kvartal 2015.

**Konceptbutikker\* – vækst i det direkte sammenlignelige salg**

	3. kv. 2016 ift. 3. kv. 2015	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014
Nord- og Sydamerika	0%	-1%	2%	7%	5%

\* Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikkerne (eksklusive eSTOREs) i Nord- og Sydamerika var fladt i 3. kvartal 2016. Det direkte sammenlignelige salg i USA steg med 3% drevet af en flad til positiv udvikling i alle de fire store regioner, hvorimod væksten i det direkte sammenlignelige salg i Latinamerika fortsat er negativ. Inklusiv PANDORA eSTOREs steg det direkte sammenlignelige salg med 2%.

**EMEA**

Omsætningen i EMEA, som dækker Europa, Mellemøsten og Afrika, udgjorde DKK 2.220 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på 18% (eller 25% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2015.

Omsætningen fra Storbritannien steg med 16% i lokal valuta i 3. kvartal 2016 (svarende til et fald på 3% i rapporteret valuta grundet faldet i det britiske pund) og bidrog med ca. 25% af omsætningen i EMEA. Væksten i lokal valuta var drevet af en positiv udvikling i de eksisterende butikker samt udvidelsen af butiksnetværket, herunder åbningen af netto 38 nye konceptbutikker siden 3. kvartal 2015 til i alt 217 konceptbutikker ved udgangen af 3. kvartal 2016.

Italien og Frankrig drev fortsat væksten i regionen med en stigning i omsætningen på henholdsvis ca. 70% og 35% i kvartalet. Stigningen kunne primært henføres til organisk vækst. Italien og Frankrig udgjorde henholdsvis ca. 25% og 10% af kvartalets omsætning fra EMEA.

Omsætningen i Tyskland faldt med 13% i forhold til 3. kvartal 2015. På grund af den planlagte optimering af butiksnetværket i Tyskland var omsætningen for 3. kvartal 2016 negativt påvirket af en hensættelse til returnering af varer på DKK 20 mio., mens samme kvartal sidste år var positivt påvirket af en tilbageført hensættelse på ca. DKK 20 mio. Eksklusive hensættelser steg omsætningen i Tyskland med 6% i 3. kvartal 2016 drevet af vækst i det direkte sammenlignelige salg, som delvist blev modsvaret af lukningen af 255 multibrandede butikker i de seneste 12 måneder. Omsætningen fra Tyskland udgjorde ca. 10% af omsætningen i EMEA.

**Konceptbutikker\* – vækst i det direkte sammenlignelige salg**

	3. kv. 2016 ift. 3. kv. 2015	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014
EMEA	5%	10%	11%	13%	15%

\* Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikkerne (eksklusive eSTOREs) i EMEA steg med 5% i 3. kvartal 2016. Væksten var drevet af en positiv udvikling på alle de vigtige markeder i regionen, herunder encifret vækst i Storbritannien samt fortsat tocifret vækst i Tyskland, Italien og Frankrig. Inklusiv PANDORA eSTOREs steg det direkte sammenlignelige salg med 6%. Væksten i det direkte sammenlignelige salg i EMEA eksklusive konceptbutikker på distributørmarkeder (herunder Rusland, som fortsat oplever tocifret negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg) var ca. 10%.



**ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET**

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 882 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på 46% (eller 47% i lokal valuta) i forhold til samme kvartal i 2015. Væksten var primært drevet af den fortsat positive udvikling i Kina og Australien.

Omsætningen i Australien steg med 32% i forhold til 3. kvartal 2015 (27% i lokal valuta) og udgjorde ca. 30% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet. Væksten skyldtes primært en fortsat høj vækst i det direkte sammenlignelige salg samt åbningen af netto 12 nye konceptbutikker siden 3. kvartal 2015 til i alt 109 konceptbutikker i Australien.

Omsætningen i Kina, som udgør ca. 30% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet, steg med 120% i forhold til 3. kvartal 2015. Det direkte sammenlignelige salg i Kina steg fortsat med høje tocifrede vækstrater, og i løbet af de seneste 12 måneder er der blevet tilføjet 43 nye konceptbutikker til i alt 81 konceptbutikker i Kina. I oktober 2016 blev PANDORA endvidere lanceret på Alibaba-koncernens "business to consumer"-platform, Tmall.com, og til december forventer PANDORA at udrulle sin egen eSTORE i landet.

Omsætningen i Hongkong steg med 4% (ca. 5% i lokal valuta), primært drevet af udvidelsen af butiksnetworket, og siden 3. kvartal 2015 er der åbnet 6 nye konceptbutikker, så der ved udgangen af 3. kvartal 2016 i alt er 28 konceptbutikker i Hongkong. Omsætningen fra Hongkong udgjorde ca. 15% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet.

**Konceptbutikker\* – vækst i det direkte sammenlignelige salg**

	3. kv. 2016 ift. 3. kv. 2015	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014
Asien og Stillehavsområdet	7%	16%	21%	26%	24%

\* Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) i Asien og Stillehavsområdet steg i 3. kvartal 2016 med 7% primært drevet af lav tocifret vækst i Australien og høj tocifret vækst i Kina. Væksten i det direkte sammenlignelige salg i Hongkong er fortsat negativ med tocifrede procentsatser som følge af den økonomiske stemning på markedet samt stigningen i antallet af butikker i de seneste 12 måneder, herunder lanceringen af PANDORA eSTORE i 4. kvartal 2015. Væksten i det samlede salg ud af butikkerne i Hongkong er fortsat positiv. Det direkte sammenlignelige salg i Asien og Stillehavsområdet inklusiv PANDORA eSTOREs steg med 7%.

**OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI**

**Udvikling i produktkategorier**

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Charms	2.661	2.428	10%	58%
Armbånd	777	575	35%	17%
- heraf Moments- og ESSENCE-kollektionerne	556	422	32%	12%
Ringe	686	616	11%	15%
Øvrige smykker	488	292	67%	11%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.612</b>	<b>3.911</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 2.661 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på 10% i forhold til 3. kvartal 2015. Væksten i omsætningen fra Charms i USA var svagt negativ, primært på grund af lavere omsætning fra Disney-kollektionen, som primært består

af charms. Omsætningen fra Charms i Asien og Stillehavsområdet steg med ca. 40%, mens Charms i EMEA steg med 10% og var negativt påvirket af hensættelser i Tyskland samt svækkelsen af det britiske pund. Omsætningen fra Armbånd steg med 35%. De to kategorier udgjorde 75% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2016 mod 77% i 3. kvartal 2015.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 686 mio., svarende til en stigning på 11% i forhold til 3. kvartal 2015. Kategorien var drevet af en stærk udvikling i EMEA og Asien og Stillehavsområdet, som delvist blev modsvaret af en negativ påvirkning af omsætningen i Nord- og Sydamerika som følge af beslutningen om ikke at gentage en kampagne for ringe i Nordamerika i oktober 2016, og i stedet fokusere på øreringe. Kategorien Ringe udgjorde 15% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2016 mod 16% i 3. kvartal 2015.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 488 mio., svarende til en stigning på 67% i forhold til 3. kvartal 2015. Fra 2016 har PANDORA øget sit fokus på øreringe, og som følge heraf er omsætningen af Øreringe steget med omkring 100% i forhold til 3. kvartal 2015, og kategorien bidrog med 6% til koncernens omsætning. Kategorien Halskæder og vedhæng klarede sig fortsat godt, og omsætningen steg med 40%. Øvrige smykker udgjorde 11% af den samlede omsætning i 3. kvartal 2016 i forhold til 7% i 3. kvartal 2015.

I 3. kvartal 2016 blev PANDORA Rose-kollektionen lanceret på alle markederne i EMEA, mens kollektionen blev lanceret i oktober i Asien og Stillehavsområdet. Omsætningen fra kollektionen steg markant i forhold til samme kvartal sidste år, hvor den kun var tilgængelig i Storbritannien og Nordamerika.

## OMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

De samlede omkostninger inklusive afskrivninger for 3. kvartal 2016, udgjorde DKK 2.893 mio., hvilket var en stigning på 12% i forhold til 3. kvartal 2015. De samlede omkostninger udgjorde 62,7% af kvartalets omsætning mod 65,8% i 3. kvartal 2015.

### Omkostningsudvikling

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	Andel af den samlede omsætning 3. kv. 2016	Andel af den samlede omsætning 3. kv. 2015
Produktionsomkostninger	-1.148	-1.018	13%	-24,9%	-26,0%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.464</b>	<b>2.893</b>	<b>20%</b>	<b>75,1%</b>	<b>74,0%</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-934	-807	16%	-20,3%	-20,6%
Markedsføringsomkostninger	-360	-360	0%	-7,8%	-9,2%
Administrationsomkostninger	-451	-387	17%	-9,8%	-9,9%
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-2.893</b>	<b>-2.572</b>	<b>12%</b>	<b>-62,7%</b>	<b>-65,8%</b>

Bruttoresultatet for 3. kvartal 2016 udgjorde DKK 3.464 mio., svarende til en bruttomargin på 75,1% mod en bruttomargin på 74,0% i 3. kvartal 2015. Stigningen kunne primært tilskrives de mere favorable råvarepriser (ca. 1 procentpoint) samt en stigning i omsætningsandelen fra PANDORA-ejede butikker (ca. 1 procentpoint). Dette blev delvist modsvaret af ugunstige valutakurser (ca. 0,5 procentpoint) samt stigende produktionskompleksitet (ca. 0,5 procentpoint). Bruttomarginen i 3. kvartal 2015 blev endvidere reduceret med ca. 1 procentpoint som følge af overtagelsen af distributionen i Kina, da det første lager i butikkerne blev overtaget af PANDORA til distributørpriser.

### **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 1.176/oz, USD 1.234/oz, USD 1.313/oz og USD 1.343/oz for guld og USD 16,54/oz, USD 16,37/oz, USD 18,08/oz og USD 19,40/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 3. kvartal 2016 var USD 1.145/oz for guld og USD 15,55/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 73% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.335/oz) og sølv (USD 19,61/oz) i 3. kvartal 2016. 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**

Driftsomkostninger udgjorde DKK 1.745 mio. i 3. kvartal 2016 mod DKK 1.554 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til 37,8% af omsætningen i 3. kvartal 2016 mod 39,7% i 3. kvartal 2015.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i 3. kvartal 2016 DKK 934 mio., svarende til en stigning på 16% i forhold til 3. kvartal 2015 og svarende til 20,3% af omsætningen mod 20,6% i 3. kvartal 2015. Den nominelle stigning i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning samt en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker (fra 555 i 3. kvartal 2015 til 675 i 3. kvartal 2016). Salgs- og distributionsomkostningerne vedrørende det højere antal PANDORA-ejede butikker, primært forbundet med ejendoms- og personaleomkostninger, havde en negativ påvirkning på ca. 2 procentpoint på salgs- og distributionsomkostningerne i procent af omsætningen i forhold til 3. kvartal 2015. Operationel gearing fra eksisterende netværk mere end opvejede de højere omkostninger, ikke mindst drevet af Sydeuropa og Kina.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 360 mio. i 3. kvartal 2016 mod DKK 360 mio. i 3. kvartal 2015, svarende til 7,8% af omsætningen mod 9,2% i 3. kvartal 2015.

Administrationsomkostningerne steg i 3. kvartal 2016 med 17% til DKK 451 mio., svarende til 9,8% af omsætningen mod 9,9% af omsætningen i 3. kvartal 2015. Den nominelle stigning kunne primært tilskrives højere IT-omkostninger samt et højere antal medarbejdere, særligt inden for IT.

### **EBITDA**

EBITDA for 3. kvartal 2016 steg med 27% til DKK 1.842 mio., svarende til en EBITDA-margin på 39,9%, mod 37,2% i 3. kvartal 2015.

**EBITDA fordelt på regioner**

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	EBITDA-margin	
				3. kv. 2016	3. kv. 2015
Nord- og Sydamerika	539	497	8%	35,7%	34,8%
EMEA	974	777	25%	43,9%	41,4%
Asien og Stillehavsområdet	329	180	83%	37,3%	29,9%
<b>Koncern</b>	<b>1.842</b>	<b>1.454</b>	<b>27%</b>	<b>39,9%</b>	<b>37,2%</b>

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika steg til 35,7% i 3. kvartal 2016 fra 34,8% i 3. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en højere bruttomargin som følge af lavere råvarepriser.

EBITDA-marginen for EMEA steg til 43,9% i 3. kvartal 2016 fra 41,4% i 3. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en højere bruttomargin som følge af lavere råvarepriser, som blev understøttet af operationel gearing i regionen som følge af den højere omsætning.

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet steg til 37,3% fra 29,9% i 3. kvartal 2015. Stigningen var drevet af operationel gearing særligt i Kina, hvilket forbedrede EBITDA-marginen med ca. 2 procentpoint. Endvidere var EBITDA-marginen for 3. kvartal 2015 negativt påvirket med ca. 5 procentpoint som følge af overtagelsen af distributionen i Kina, hvor det første lager i butikkerne blev overtaget til distributørpriser.

**EBIT**

EBIT for 3. kvartal 2016 steg til DKK 1.719 mio., svarende til en stigning på 28% i forhold til 3. kvartal 2015, hvilket medførte en EBIT-margin på 37,3% for 3. kvartal 2016 mod 34,2% i 3. kvartal 2015.

**FINANSIELLE POSTER**

I 3. kvartal 2016 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 60 mio. mod finansielle nettoomkostninger på DKK 35 mio. i 3. kvartal 2015. Udviklingen var primært relateret til valutakursgevinster, herunder gevinster på valutakurskontrakter.

**SELSKABSSKAT**

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 374 mio. i 3. kvartal 2016, svarende til en effektiv skatteprocent på 21,0% for 3. kvartal 2016 mod 22,9% for 3. kvartal 2015. Kvartalets effektive skatteprocent var på niveau med den anslåede effektive skatteprocent for helåret.

**PERIODENS RESULTAT**

Resultatet for 3. kvartal 2016 steg til DKK 1.405 mio. fra DKK 1.006 mio. i 3. kvartal 2015.

**BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE**

I 3. kvartal 2016 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 577 mio. mod DKK 263 mio. i 3. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en stigning i overskuddet.

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. september 2016 19,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 19,6% pr. 30. september 2015 og 15,8% pr. 30. juni 2016.

**Driftsrelateret arbejdskapital i procent af omsætningen**

	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015
Varebeholdninger	16,4%	15,7%	13,8%	14,1%	17,2%
Tilgodehavender fra salg	10,2%	6,7%	7,6%	8,1%	9,3%
Leverandørgæld	6,8%	6,6%	7,0%	7,9%	6,9%
<b>Driftsrelateret arbejdskapital</b>	<b>19,8%</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,3%</b>	<b>19,6%</b>

Varebeholdningerne i forhold til omsætningen fra de foregående 12 måneder faldt til 16,4% i 3. kvartal 2016 fra 17,2% i 3. kvartal 2015. Nominelt steg varebeholdningerne til DKK 3.166 mio. i 3. kvartal 2016 fra DKK 2.584 mio. i 3. kvartal 2015. Den nominelle stigning kunne primært henføres til større aktivitet i koncernen samt større varebeholdninger i PANDORA-ejede butikker, drevet af stigningen i antallet af egne butikker. I forhold til 3. kvartal 2015 faldt varebeholdningerne med ca. 12% på grund af guld- og sølvpriserne, hvilket delvist blev modsvaret af en stigning på 3% fra valutakursudviklingen. Den relative og nominelle stigning i forhold til 2. kvartal 2016 vedrører lageropbygning forud for lanceringen af julekollektionen.

Tilgodehavender fra salg steg til DKK 1.976 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2016 (10,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 1.392 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Stigningen i forhold til 2. kvartal 2016 skyldes primært, at omsætningen i 3. kvartal hovedsageligt genereres i slutningen af kvartalet samt udvidede kreditvilkår forud for julesalget på nogle markeder. Stigningen i forhold til 3. kvartal 2015 skyldes primært en stigende andel af omsætning fra Italien, som er et af de lande, hvor PANDORA yder udvidede kreditvilkår forud for julesalget.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 1.309 mio. mod DKK 1.036 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015 og DKK 1.239 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2016. Den nominelle stigning i leverandørgæld i forhold til 3. kvartal 2015 skyldtes koncernens stigende aktivitetsniveau.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 324 mio. i 3. kvartal 2016 mod DKK 384 mio. i 3. kvartal 2015. Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. Anlægsinvesteringerne udgjorde 7% af omsætningen i 3. kvartal 2016.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 4.770 mio. pr. 30. september 2016 mod DKK 2.723 mio. pr. 30. september 2015, og de likvide beholdninger udgjorde DKK 438 mio. mod DKK 548 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015. Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2016 DKK 4.332 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,6x, mod DKK 2.175 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,4x.

## UDVIKLINGEN I DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2016

### OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 24% til DKK 13.679 mio. i 9 mdr. 2016, eller 27% i lokal valuta, i forhold til samme periode i 2015.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 9 mdr. 2016: Nord- og Sydamerika 36% (9 mdr. 2015: 41%), EMEA 45% (9 mdr. 2015: 43%) og Asien og Stillehavsområdet 19% (9 mdr. 2015: 15%).

### OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 10.260 mio. i 9 mdr. 2016 mod DKK 7.988 mio. i samme periode i 2015, svarende til en bruttomargin på 75,0% i 9 mdr. 2016 mod 72,3% i samme periode i 2015.

Salgs- og distributionsomkostninger steg til DKK 2.826 mio. i 9 mdr. 2016 fra DKK 2.068 mio. i 9 mdr. 2015, svarende til 20,7% og 18,7% af omsætningen i henholdsvis 9 mdr. 2016 og 9 mdr. 2015. Markedsføringsomkostningerne steg til DKK 1.111 mio. i 9 mdr. 2016 fra DKK 1.006 mio. i 9 mdr. 2015, svarende til 8,1% og 9,1% af omsætningen i henholdsvis 9 mdr. 2016 og 9 mdr. 2015. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.471 mio. i 9 mdr. 2016 mod DKK 1.102 mio. i 9 mdr. 2015, svarende til 10,8% og 10,0% af omsætningen i henholdsvis 9 mdr. 2016 og 9 mdr. 2015.

### EBITDA

EBITDA for 9 mdr. 2016 steg med 28% til DKK 5.211 mio. svarende til en EBITDA-margin på 38,1% i 9 mdr. 2016 mod 36,8% i samme periode af 2015. Fordelt på regionerne for 9 mdr. 2016 udgjorde EBITDA-marginen 38,2% i Nord- og Sydamerika (9 mdr. 2015: 35,8%), 39,3% i EMEA (9 mdr. 2015: 37,0%) og 35,1% i Asien og Stillehavsområdet (9 mdr. 2015: 39,2%).

### EBIT

EBIT for 9 mdr. 2016 udgjorde DKK 4.852 mio., svarende til en stigning på 27% sammenlignet med 9 mdr. 2015. EBIT-marginen var 35,5% i 9 mdr. 2016 mod 34,5% i samme periode i 2015.

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoindtægter udgjorde DKK 126 mio. i 9 mdr. 2016 mod nettoomkostninger på DKK 385 mio. i 9 mdr. 2015, hvilket primært vedrørte koncerninterne lån i US dollar.

### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 1.046 mio. i 9 mdr. 2016 mod DKK 1.128 mio. i 9 mdr. 2015, svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 21,0% for 9 mdr. 2016 mod 32,9% i 9 mdr. 2015. Skatteomkostningerne for 9 mdr. 2015 var påvirket af det tidligere offentliggjorte forlig med de danske skattemyndigheder, som påvirkede resultatet for 1. kvartal 2015 med DKK 364 mio. vedrørende tidligere år. Når der ses bort fra den yderligere udgift, udgjorde den effektive skatteprocent 22,3% for 9 mdr. 2015.

### PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for 9 mdr. 2016 udgjorde DKK 3.932 mio. mod DKK 2.299 mio. i 9 mdr. 2015.

## REGNSKAB

### Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	3. kv. 2016	3. kv. 2015	9 mdr. 2016	9 mdr. 2015	Helåret 2015
Omsætning	3	4.612	3.911	13.679	11.056	16.737
Produktionsomkostninger		-1.148	-1.018	-3.419	-3.068	-4.544
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.464</b>	<b>2.893</b>	<b>10.260</b>	<b>7.988</b>	<b>12.193</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.294	-1.167	-3.937	-3.074	-4.722
Administrationsomkostninger		-451	-387	-1.471	-1.102	-1.657
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.719</b>	<b>1.339</b>	<b>4.852</b>	<b>3.812</b>	<b>5.814</b>
Finansielle indtægter		87	1	182	47	84
Finansielle omkostninger		-27	-36	-56	-432	-553
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.779</b>	<b>1.304</b>	<b>4.978</b>	<b>3.427</b>	<b>5.345</b>
Skat af periodens resultat		-374	-298	-1.046	-1.128	-1.671
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.405</b>	<b>1.006</b>	<b>3.932</b>	<b>2.299</b>	<b>3.674</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		12,4	8,4	34,3	19,2	30,9
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		12,3	8,4	34,1	19,1	30,7

### Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	9 mdr. 2016	9 mdr. 2015	Helåret 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.405</b>	<b>1.006</b>	<b>3.932</b>	<b>2.299</b>	<b>3.674</b>
<b>Poster, der kan reklassificeres til periodens resultat:</b>					
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-258	-46	134	249
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-67	-11	452	-13	23
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-14	-	-14	-	-
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift	15	-	-100	10	22
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-66</b>	<b>-269</b>	<b>292</b>	<b>131</b>	<b>294</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>1.339</b>	<b>737</b>	<b>4.224</b>	<b>2.430</b>	<b>3.968</b>

Balance for koncernen

DKK mio.	2016 30. september	2015 30. september	2015 31. december
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	2.518	2.382	2.424
Brand	1.058	1.057	1.057
Distributionsnetværk	192	223	216
Distributionsrettigheder	1.061	1.089	1.069
Andre immaterielle aktiver	829	615	683
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5.658</b>	<b>5.366</b>	<b>5.449</b>
Materielle aktiver	1.708	1.072	1.237
Udsudte skatteaktiver	872	610	879
Andre finansielle aktiver	240	143	159
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>8.478</b>	<b>7.191</b>	<b>7.724</b>
Varebeholdninger	3.166	2.584	2.357
Finansielle instrumenter	374	110	65
Tilgodehavender fra salg	1.976	1.392	1.360
Tilgodehavende skatter	27	308	113
Andre tilgodehavender	783	786	803
Likvider	438	548	889
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>6.764</b>	<b>5.728</b>	<b>5.587</b>
<b>Aktiver</b>	<b>15.242</b>	<b>12.919</b>	<b>13.311</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	117	122	122
Overkurs	-	1.173	-
Egne aktier	-3.724	-3.209	-4.152
Reserver	1.329	860	1.023
Foreslået udbytte	-	-	1.511
Overført resultat	7.806	6.519	7.635
<b>Egenkapital</b>	<b>5.528</b>	<b>5.465</b>	<b>6.139</b>
Hensatte forpligtelser	104	73	97
Lån og anden gæld	4.650	2.700	2.350
Udsudte skatteforpligtelser	487	436	394
Anden gæld	286	57	249
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>5.527</b>	<b>3.266</b>	<b>3.090</b>
Hensatte forpligtelser	939	699	971
Lån og anden gæld	120	23	257
Finansielle instrumenter	68	292	214
Leverandørgæld	1.309	1.036	1.329
Skyldige selskabsskatter	824	1.178	306
Anden gæld	927	960	1.005
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.187</b>	<b>4.188</b>	<b>4.082</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>9.714</b>	<b>7.454</b>	<b>7.172</b>
<b>Passiver</b>	<b>15.242</b>	<b>12.919</b>	<b>13.311</b>



Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktiekapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	122	-	-4.152	1.134	-111	1.511	7.635	6.139
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	3.932	3.932
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	-46	-	-	-	-46
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	452	-	-	452
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-14	-14
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-100	-	-	-100
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	-	<b>-46</b>	<b>352</b>	-	<b>-14</b>	<b>292</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	-	<b>-46</b>	<b>352</b>	-	<b>3.918</b>	<b>4.224</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	231	-	-	-	-168	63
Køb af egne aktier	-	-	-3.391	-	-	-	-	-3.391
Nedbringelse af aktiekapital	-5	-	3.588	-	-	-	-3.583	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.511	4	-1.507
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>117</b>	-	<b>-3.724</b>	<b>1.088</b>	<b>241</b>	-	<b>7.806</b>	<b>5.528</b>
Egenkapital 1. januar 2015	128	1.229	-2.679	885	-156	1.088	6.537	7.032
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	2.299	2.299
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	134	-	-	-	134
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-13	-	-	-13
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	10	-	-	10
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	-	<b>134</b>	<b>-3</b>	-	-	<b>131</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	-	<b>134</b>	<b>-3</b>	-	<b>2.299</b>	<b>2.430</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	266	-	-	-	-218	48
Køb af egne aktier	-	-	-2.957	-	-	-	-	-2.957
Nedbringelse af aktiekapital	-6	-56	2.161	-	-	-	-2.099	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.088	-	-1.088
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>122</b>	<b>1.173</b>	<b>-3.209</b>	<b>1.019</b>	<b>-159</b>	-	<b>6.519</b>	<b>5.465</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.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	9 mdr. 2016	9 mdr. 2015	Helåret 2015
Resultat før skat	1.779	1.304	4.978	3.427	5.345
Finansielle indtægter	-87	-1	-182	-47	-84
Finansielle omkostninger	27	36	56	432	553
Af- og nedskrivninger	123	115	359	258	400
Aktiebaseret vederlæggelse	19	17	56	55	75
Forskydning i varebeholdninger	-238	-476	-782	-765	-431
Forskydning i tilgodehavender	-644	-466	-935	-570	-560
Forskydning i forpligtelser	39	127	-270	329	1.139
Andre ikke-kontante reguleringer	-21	11	557	-327	-432
Renteindbetalinger m.m.	-	1	2	2	3
Renteudbetalinger m.m.	-13	-	-30	-83	-104
Betalt selskabsskat mv.	-72	-74	-440	-1.046	-2.520
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>912</b>	<b>594</b>	<b>3.369</b>	<b>1.665</b>	<b>3.384</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-17	-2	-209	-241	-289
Salg af virksomheder	-	-	-	29	29
Køb af immaterielle aktiver	-39	-165	-218	-301	-402
Køb af materielle aktiver	-288	-174	-615	-444	-620
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-23	-5	-69	-42	-49
Salg af materielle aktiver	2	14	14	26	35
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-365</b>	<b>-332</b>	<b>-1.097</b>	<b>-973</b>	<b>-1.296</b>
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs, netto	-	-1	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-1.507	-1.088	-1.088
Køb af egne aktier	-1.238	-1.405	-3.391	-2.957	-3.900
Låneprovener	751	1.359	3.168	3.163	4.658
Afdrag på lån	-164	-273	-988	-391	-2.003
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>-651</b>	<b>-320</b>	<b>-2.718</b>	<b>-1.273</b>	<b>-2.333</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>-104</b>	<b>-58</b>	<b>-446</b>	<b>-581</b>	<b>-245</b>
Likvide beholdninger primo perioden	540	611	889	1.131	1.131
Valutakursgevinster/-tab på likvider	2	-5	-5	-2	3
Periodens ændring i likvider, netto	-104	-58	-446	-581	-245
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>438</b>	<b>548</b>	<b>438</b>	<b>548</b>	<b>889</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	912	594	3.369	1.665	3.384
- Renteindbetalinger m.m.	-	-1	-2	-2	-3
- Renteudbetalinger m.m.	13	-	30	83	104
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-365	-332	-1.097	-973	-1.296
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	17	2	209	241	289
- Frasalg af virksomheder	-	-	-	-29	-29
<b>Frit cash flow</b>	<b>577</b>	<b>263</b>	<b>2.509</b>	<b>985</b>	<b>2.449</b>
<b>Uudnyttede kreditter</b>	<b>2.464</b>	<b>2.773</b>	<b>2.464</b>	<b>2.773</b>	<b>3.089</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelse og balance.

## 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 2015.

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

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 3. 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 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.	Nord- og Sydamerika	EMEA	Asien og Stillehavsområdet	I alt koncernen
<b>3. kv. 2016</b>				
Ekstern omsætning	1.510	2.220	882	4.612
Segmentresultat (EBITDA)	539	974	329	1.842
Af- og nedskrivninger				-123
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.719</b>
<b>3. kv. 2015</b>				
Ekstern omsætning	1.429	1.879	603	3.911
Segmentresultat (EBITDA)	497	777	180	1.454
Af- og nedskrivninger				-115
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.339</b>
<b>9 mdr. 2016</b>				
Ekstern omsætning	4.947	6.178	2.554	13.679
Segmentresultat (EBITDA)	1.889	2.426	896	5.211
Af- og nedskrivninger				-359
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>4.852</b>
<b>9 mdr. 2015</b>				
Ekstern omsætning	4.580	4.764	1.712	11.056
Segmentresultat (EBITDA)	1.638	1.761	671	4.070
Af- og nedskrivninger				-258
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>3.812</b>
<b>DKK mio.</b>				
	<b>3. kv. 2016</b>	<b>3. kv. 2015</b>	<b>9 mdr. 2016</b>	<b>9 mdr. 2015</b>
<b>Omsætning pr. produktgruppe</b>				
Charms	2.661	2.428	8.285	7.265
Armbånd	777	575	2.439	1.671
Ringe	686	616	1.762	1.403
Øvrige smykker	488	292	1.193	717
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.612</b>	<b>3.911</b>	<b>13.679</b>	<b>11.056</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 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.

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. allokert 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 - 30. september 2016.

## Virksomhedskøb

DKK mio.	3. kvrt. 2016	I alt 2015
Andre immaterielle aktiver	-	69
Materielle aktiver	6	23
Andre langfristede tilgodehavender	9	12
Tilgodehavender	4	30
Varebeholdninger	61	141
Likvider	1	21
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>81</b>	<b>296</b>
Langfristede forpligtelser	2	5
Gæld	6	40
Andre forpligtelser	-	7
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>52</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>73</b>	<b>244</b>
Goodwill i forbindelse med køb	115	281
<b>Købesum</b>	<b>188</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>	29	-
Udskudt betaling (inklusive earn out)	-	-222
Likvider overtaget	-1	-21
<b>Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b>	<b>209</b>	<b>282</b>
Forudbetaling, køb	-	7
<b>Pengestrømme fra køb, netto</b>	<b>209</b>	<b>289</b>
Pengestrømme fra salg af virksomheder <sup>3</sup>	-	-29
<b>Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto</b>	<b>209</b>	<b>260</b>

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

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

3) 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. et 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 Årsrapporten for 2015. I 3. kvartal 2016 steg leasingforpligtelser med DKK 218 mio. til DKK 2.771 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2016.

### **NOTE 9 – Nærtstående parter**

#### *Nærtstående parter med væsentlige interesser*

BlackRock, Inc. ejer mere end 5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i PANDORA.

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 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 konceptbutikker 3. kv. 2016	Antal konceptbutikker 2. kv. 2016	Antal konceptbutikker 3. kv. 2015	Vækst 3. kv. 2016 /2. kv. 2016	Vækst 3. kv. 2016 /3. kv. 2015	Antal PANDORA- ejede konceptbutikker 3. kv. 2016	Vækst i PANDORA- ejede butikker 3. kv. 2016 /2. kv. 2016
USA	340	335	309	5	31	46	2
Brasilien	82	75	57	7	25	46	4
Canada	73	73	69	-	4	2	-
Caribien	21	20	17	1	4	-	-
Mexico	17	16	8	1	9	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	26	21	6	5	20	-	-
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>559</b>	<b>540</b>	<b>466</b>	<b>19</b>	<b>93</b>	<b>94</b>	<b>6</b>
Storbritannien	217	205	179	12	38	13	4
Rusland	205	200	187	5	18	-	-
Tyskland	157	157	154	-	3	144	-
Italien	66	59	47	7	19	22	2
Frankrig	60	60	52	-	8	23	-
Spanien	50	47	33	3	17	-	-
Polen	41	40	38	1	3	18	1
Sydafrika	30	31	27	-1	3	-	-
Irland	27	23	20	4	7	-	-
Belgien	24	24	24	-	-	-	-
Ukraine	22	21	18	1	4	-	-
Holland	21	20	19	1	2	21	1
Portugal	20	18	16	2	4	-	-
Forenede Arabiske Emirater	19	15	14	4	5	19	4
Israel	14	17	13	-3	1	-	-
Tjekkiet	14	14	11	-	3	10	-
Tyrkiet	13	13	11	-	2	13	-
Grækenland	13	13	9	-	4	-	-
Rumænien	13	10	8	3	5	9	2
Østrig	12	11	12	1	-	5	1
Danmark	11	11	11	-	-	11	-
Resten af EMEA	87	77	60	10	27	18	2
<b>EMEA</b>	<b>1.136</b>	<b>1.086</b>	<b>963</b>	<b>50</b>	<b>173</b>	<b>326</b>	<b>17</b>
Australien	109	105	97	4	12	17	-
Kina	81	67	38	14	43	81	14
Hongkong	28	26	22	2	6	25	1
Malaysia	25	25	21	-	4	-	-
Singapore	14	15	15	-1	-1	11	-1
New Zealand	12	12	10	-	2	-	-
Filippinerne	11	10	8	1	3	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	35	34	26	1	9	9	1
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>315</b>	<b>294</b>	<b>237</b>	<b>21</b>	<b>78</b>	<b>143</b>	<b>15</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>2.010</b>	<b>1.920</b>	<b>1.666</b>	<b>90</b>	<b>344</b>	<b>563</b>	<b>38</b>

\* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 3. kvartal 2016



## Note 11 – Udvikling i regionale butikker

### Omsætning pr. salgskanal – Nord- og Sydamerika

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	979	891	10%	65%
- heraf PANDORA-ejede*	235	173	36%	16%
Shop-in-shops	329	242	36%	22%
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.308</b>	<b>1.133</b>	<b>15%</b>	<b>87%</b>
<b>Multibrandede</b>	<b>202</b>	<b>296</b>	<b>-32%</b>	<b>13%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>1.510</b>	<b>1.429</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>
Ekstern distribution	-	-	-	-
<b>Omsætning i alt</b>	<b>1.510</b>	<b>1.429</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>

### Omsætning pr. salgskanal – EMEA

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	1.248	1.007	24%	56%
- heraf PANDORA-ejede*	598	464	29%	27%
Shop-in-shops	216	188	15%	10%
- heraf PANDORA-ejede	77	74	4%	3%
<b>Brandede i alt</b>	<b>1.464</b>	<b>1.195</b>	<b>23%</b>	<b>66%</b>
<b>Multibrandede</b>	<b>475</b>	<b>470</b>	<b>1%</b>	<b>21%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>1.939</b>	<b>1.665</b>	<b>16%</b>	<b>87%</b>
Ekstern distribution	281	214	31%	13%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>2.220</b>	<b>1.879</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>

### Omsætning pr. salgskanal – Asien og Stillehavsområdet

DKK mio.	3. kv. 2016	3. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	637	371	72%	72%
- heraf PANDORA-ejede*	488	260	88%	55%
Shop-in-shops	79	75	5%	9%
- heraf PANDORA-ejede	61	48	27%	7%
<b>Brandede i alt</b>	<b>716</b>	<b>446</b>	<b>61%</b>	<b>81%</b>
<b>Multibrandede</b>	<b>61</b>	<b>44</b>	<b>39%</b>	<b>7%</b>
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>777</b>	<b>490</b>	<b>59%</b>	<b>88%</b>
Ekstern distribution	105	113	-7%	12%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>882</b>	<b>603</b>	<b>46%</b>	<b>100%</b>

\*Omsætningen fra PANDORA eSTOREs rapporteres som en del af PANDORA-ejede konceptbutikker

**Butiksnetværk, antal forhandlere, Nord- og Sydamerika**

	Antal forhandlere 3. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Delta 3. kv. 2016 og 2. kv. 2016	Delta 3. kv. 2016 og 3. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>559</b>	<b>540</b>	<b>466</b>	<b>19</b>	<b>93</b>
- heraf PANDORA-ejede	94	88	72	6	22
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
<b>Shop-in-shops</b>	<b>919</b>	<b>798</b>	<b>670</b>	<b>121</b>	<b>249</b>
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-	-
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
<b>Multibrandede</b>	<b>1.576</b>	<b>1.679</b>	<b>1.988</b>	<b>-103</b>	<b>-412</b>
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
<b>Forhandlere i alt</b>	<b>3.054</b>	<b>3.017</b>	<b>3.124</b>	<b>37</b>	<b>-70</b>

**Butiksnetværk, antal forhandlere, EMEA**

	Antal forhandlere 3. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Delta 3. kv. 2016 og 2. kv. 2016	Delta 3. kv. 2016 og 3. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>1.136</b>	<b>1.086</b>	<b>963</b>	<b>50</b>	<b>173</b>
- heraf PANDORA-ejede	326	309	289	17	37
- heraf ekstern distribution	469	450	390	19	79
<b>Shop-in-shops</b>	<b>872</b>	<b>829</b>	<b>744</b>	<b>43</b>	<b>128</b>
- heraf PANDORA-ejede	80	84	84	-4	-4
- heraf ekstern distribution	348	340	294	8	54
<b>Multibrandede</b>	<b>3.110</b>	<b>3.253</b>	<b>4.015</b>	<b>-143</b>	<b>-905</b>
- heraf ekstern distribution	1.032	1.071	1.244	-39	-212
<b>Forhandlere i alt</b>	<b>5.118</b>	<b>5.168</b>	<b>5.722</b>	<b>-50</b>	<b>-604</b>

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

	Antal forhandlere 3. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Delta 3. kv. 2016 og 2. kv. 2016	Delta 3. kv. 2016 og 3. kv. 2015
<b>Konceptbutikker</b>	<b>315</b>	<b>294</b>	<b>237</b>	<b>21</b>	<b>78</b>
- heraf PANDORA-ejede	143	128	79	15	64
- heraf ekstern distribution	60	61	67	-1	-7
<b>Shop-in-shops</b>	<b>196</b>	<b>200</b>	<b>199</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>
- heraf PANDORA-ejede	32	34	31	-2	1
- heraf ekstern distribution	85	87	86	-2	-1
<b>Multibrandede</b>	<b>238</b>	<b>240</b>	<b>251</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
<b>Forhandlere i alt</b>	<b>749</b>	<b>734</b>	<b>687</b>	<b>15</b>	<b>62</b>

Kvartalsoversigt

DKK mio.	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	4.612	4.327	4.740	5.681	3.911
Bruttoresultat	3.464	3.260	3.536	4.205	2.893
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.842	1.609	1.760	2.144	1.454
Resultat af primær drift (EBIT)	1.719	1.488	1.645	2.002	1.339
Finansielle poster	60	57	9	-84	-35
Resultat før skat	1.779	1.545	1.654	1.918	1.304
Periodens resultat	1.405	1.221	1.306	1.375	1.006
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver	15.242	14.242	13.502	13.311	12.919
Investeret kapital	9.839	8.965	7.972	8.255	7.879
Arbejdskapital, netto	1.952	1.355	615	925	1.124
Rentebærende gæld, netto	4.332	3.654	2.549	1.718	2.175
Egenkapital	5.528	5.413	5.302	6.139	5.465
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	912	890	1.567	1.719	594
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-365	-486	-246	-323	-332
Frit cash flow	577	576	1.356	1.464	263
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-651	-575	-1.492	-1.060	-320
Periodens ændring i likvider, netto	-104	-171	-171	336	-58
<b>Vækstnøgletal</b>					
Omsætningsvækst, %	18%	20%	34%	43%	37%
Vækst i bruttoresultat, %	20%	27%	40%	48%	45%
Vækst i EBITDA, %	27%	23%	35%	48%	43%
Vækst i EBIT, %	28%	20%	33%	45%	39%
Vækst i periodens resultat, %	40%	34%	241%	37%	39%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	75,1%	75,3%	74,6%	74,0%	74,0%
EBITDA-margin i %	39,9%	37,2%	37,1%	37,7%	37,2%
EBIT-margin, %	37,3%	34,4%	34,7%	35,2%	34,2%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	21,0%	21,0%	28,3%	22,9%
Egenkapitalandel, %	36,3%	38,0%	39,3%	46,1%	42,3%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>1</sup>	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>	69,7%	72,2%	78,0%	70,4%	65,9%
Anlægsinvesteringer, DKK mio. <sup>2</sup>	324	352	274	319	384
Cash conversion, % <sup>3</sup>	33,6%	38,7%	82,4%	73,1%	19,6%
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18.106	17.276	16.740	15.898	14.662

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 - 30. september 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 danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (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 1. november 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 Göransson

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.