

Nr. 480

## SELSKABSMEDDELELSE

6. november 2018

### DELÅRSRAPPORT - 3. KVARTAL 2018

## PANDORA REDUCERER FORVENTNINGERNE TIL HELÅRET OG STARTER PROGRAMME 'NOW'

3. kvartal 2018 var utilfredsstillende og koncernomsætningen faldt med 3% i lokal valuta, som følge af timingen af leverancer, en ændring i lagerniveauet i grossistnetværket samt negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg. Grundet den utilfredsstillende udvikling i 3. kvartal 2018, lavere end forventet meromsætning fra opkøb af butikker, samt en svag start på 4. kvartal, forventes omsætningsvæksten i lokal valuta for helåret at blive 2-4% (mod tidligere 4-7%), mens forventningen til EBITDA-marginen fortsat er ca. 32%.

Efter et sundhedstjek af virksomheden har PANDORA lanceret Programme Now. Som første skridt i programmet vil antallet af overtagelser af franchisebutikker blive reduceret markant. PANDORA vil også åbne færre butikker med fokus på udvalgte underpenetredede nøglemarkeder. Programme NOW vil fokusere på at reducere omkostninger og arbejdskapital, skabe bæredygtig vækst i det direkte sammenlignelige salg, samt løfte PANDORA til et nyt modningsniveau, hvor virksomheden i højere grad agerer som en samlet global virksomhed.

PANDORAs bestyrelse forsætter søgningen efter en ny CEO og nye bestyrelsesmedlemmer og er opmuntret over forløbet af søgningsprocessen.

### FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen faldt i 3. kvartal med 3% i lokal valuta
  - Væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg udgjorde -3% (-1% i 2. kvartal 2018 og -3% i 1. halvår 2018)
- Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 34% i lokal valuta, hvoraf 33% procentpoint vedrører butiksovertagelser og nye butiksåbninger
  - Væksten i det direkte sammenlignelige salg fra detailbutikker udgjorde 1% (3% i 2. kvartal 2018)
  - Omsætningen fra eSTORE steg med 52% i lokal valuta og udgjorde 8% af omsætningen, hvilket var en stigning fra 5% i 3. kvartal 2017
- Omsætningen fra grossistnetværket faldt med 27% i lokal valuta
  - Grossistnetværket var væsentligt påvirket af timingen af leverancer og ændringer af varebeholdningerne i netværket
- Bruttomarginen var 72,3% i 3. kvartal 2018 (74,2% i 3. kvartal 2017)
- EBITDA udgjorde DKK 1.445 mio. i 3. kvartal 2018 (DKK 1.965 mio. i 3. kvartal 2017), svarende til en EBITDA-margin på 29,0% (37,8% i 3. kvartal 2017)
  - Den lavere EBITDA-margin kan henføres til en lang række engangseffekter, herunder timingen af leverancer og ændring af varebeholdningerne i grossistnetværket
- Frit cash flow udgjorde DKK 1.059 mio. i 3. kvartal 2018 (DKK 637 mio. i 3. kvartal 2017)

- Stigningen i forhold til 3. kvartal 2018 var primært drevet af udsving i den driftsrelaterede arbejdskapital
- I 3. kvartal 2018 returnerede PANDORA DKK 0,9 mia. til aktionærerne i form af aktietilbagekøb og DKK 1 mia. i udbytte
- For helåret ventes omsætningsvæksten at blive 2-4% i lokal valuta. Forventningerne til EBITDA-marginen er uændret
- Som følge af tiltag relateret til Programme NOW, annullerer PANDORA de langsigtede forventninger til omsætningsvæksten på 7-10%, mens det langsigtede mål om en EBITDA-margin på 35% er til revurdering

I forbindelse med resultatet for 3. kvartal udtaler PANDORAs CFO Anders Boyer:

*“Resultatet for 3. kvartal var utilfredsstillende og vi justerer forventningerne til fuldåret. Vi har foretaget en gennemgang af vores virksomhed og har besluttet at lancere et kraftfuldt program med henblik på at reducere omkostninger markant på tværs af virksomheden for at frigøre ressourcer til at investere i bæredygtig vækst i det direkte sammenlignelige salg. Samtidig løfter vi PANDORA til det næste niveau hvor virksomheden i højere grad agerer som en samlet global virksomhed. Vi har taget det første store skridt i programmet i dag ved at ændre planerne for vores netværksudrulning. Vi har fuld tiltro til, at PANDORA går en stærk fremtid i møde, og vi vil bruge 2018 og 2019 på at tilpasse virksomheden.”*

## **OPDATERING PÅ STRATEGI**

Den nye ledelse i PANDORA har foretaget et sundhedstjek af virksomheden. PANDORA har fortsat en stærk og velfungerende forretningsmodel, som omfatter en førende brandposition, global tilstedeværelse, stærke kreative kompetencer og innovationskompetencer og markedets bedste produktions-setup med godt håndværksmæssigt arbejde, lave omkostninger og fleksibilitet.

Men sundhedstjekket viser også at der er et behov for at ændre den måde hvorpå PANDORA agerer og der er betydelige uudnyttede muligheder for at øge effektiviteten. Fremadrettet vil PANDORA bevæge sig ind i den næste udviklingsfase.

På den baggrund er følgende prioriteter blevet identificeret:

- Der er behov for at rette det strategiske fokus mod at understøtte væksten i det direkte sammenlignelige salg i stedet for den samlede vækst. Der er også behov for at forfølge yderligere tiltag for at løfte væksten i det direkte sammenlignelige salg
- Fortsat succes vil kræve en mere disciplineret indsats i alle værdikædens led samt en højere grad koordinering i hele PANDORA. Det indebærer for eksempel en anden tilgang til omkostningseffektivitet og kapitalallokering og en markant ændring i hvordan PANDORAs butikker opererer

Med henblik på at handle hurtigt på disse konklusioner har PANDORA iværksat Programme NOW.

## FØRSTE TRIN I PROGRAMME NOW: JUSTERING AF PLANEN OM UDVIDELSE AF BUTIKSNETVÆRKET

Det første trin i programmet indebærer, at PANDORA justerer sine planer om at udvide butiksnævret. Med negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg i de fysiske butikker er butiksovertagelser mindre attraktive. Givet den kraftige vækst i Selskabets eSTORE vil PANDORA fokusere på at udvikle selskabets omni-channel på de veletablerede markeder og åbne færre nye butikker med fokus på underpenetrerede markeder.

- Virksomhedskøb
  - Der kan fortsat blive overtaget nogle få udvalgte franchisebutikker. Det kan for eksempel være butikker af strategisk/taktisk vigtighed, eller hvis regnskabstal og købsmultipler lever op til strenge kriterier.
  - Som en konsekvens, ventes omsætningsfremgangen fra butiksovertagelser at blive markant lavere end det tidligere udmeldte beløb på DKK 500-1.000 mio. årligt.
- Butiksåbninger
  - De nye butikker, der åbnes, er yderst lønsomme
  - Størstedelen af de fremtidige butiksåbninger vil finde sted på nogle få udvalgte markeder med underpenetrerede områder, herunder i Kina, Indien og Latinamerika
  - Der forventes færre nye butiksåbninger i 2018-2022 end den aktuelle prognose på 1.000 butikker i alt (hvoraf ca. 250 butikker fortsat forventes at blive åbnet i 2018). Antallet af netto butiksåbninger vil også være påvirket af et stigende antal butikslukninger fremadrettet, efterhånden som vores eSTORE vokser sig større.
  - PANDORA vil fremover offentliggøre sine forventninger til antallet af butiksåbninger på årsbasis.
- Justering af planen om udvidelse af butiksnævret påvirker den forventede meromsætning fra opkøb af butikker i 2018 fra tidligere ca. DKK 1,4 mia. til ca. DKK 1,2 mia. Dette svarer til 1 procentpoint af væksten for fuldåret 2018. I 2019 forventes butiksovertagelser foretaget i 2018 og butiksåbninger i 2018 at generere en meromsætning på tæt ved DKK 1 mia.

## NÆSTE TRIN I PROGRAMME NOW:

- Omkostningsreduktioner: PANDORA har gennemført en foreløbig gennemgang af alle omkostningskategorier og har identificeret store muligheder for at nedbringe omkostningerne i flere kategorier. Der er også mulighed for at reducere omkostningerne ved at agere mere som en samlet global enhed. Disse omkostningsreduktioner ligger ud over de årlige besparelser på ca. DKK 350 mio., der blev udmeldt i august 2018. Omfanget af de potentielle omkostningsbesparelser vil blive offentliggjort i forbindelse med årsregnskabsmeddelelsen i februar 2019
- Vækst i det direkte sammenlignelige salg: PANDORA undersøger i øjeblikket mulighederne for yderligere tiltag for at opnå vækst i det direkte sammenlignelige salg. Disse tiltag omfatter øget markedsføring, skræddersyede produkter, digitale kompetencer og e-handelskompetencer samt en forbedring af kundeoplevelsen i de fysiske butikker. Indledende analyser viser dertil, at produktkampagner og prisreduktioner spiller en rolle, men at de kan nedbringes via en struktureret, databaseret tilgang med lille eller ingen indvirkning på den langsigtede lønsomme vækst
- Én global enhed: PANDORA har behov for at undersøge hvordan og hvor beslutninger tages, hvordan Selskabet agerer samt øge kompetencerne på flere vigtige områder.

Programme NOW vil blive videreudviklet, og PANDORA vil give en detaljeret opdatering herpå i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen i februar 2019.

Programme NOW forventes ikke at påvirke PANDORAs evne til i høj grad at være likviditetsskabende og tilbagebetale et solidt afkast til aktionærerne.

## **LANGSIGTEDE MÅL FOR OMSÆTNING OG EBITDA**

På Kapitalmarkedsdagen i januar 2018 præsenterede PANDORA en målsætning om at øge omsætningen årligt med 7-10% i lokal valuta samt at fastholde en EBITDA-margin på omkring 35% i 2018-2022.

Som en konsekvens af reduktionen i antallet af butiksovertagelser og udvidelse af netværket forventer PANDORA en lavere, men mere holdbar, vækst fremadrettet baseret på følgende faktorer: a) lav til midt-encifret vækst i det direkte sammenlignelige salg på mellemlangt sigt, b) åbning af konceptbutikker på udvalgte nøglemarkeder og c) potentielt enkelte overtagelser af franchisebutikker.

I 2019 og muligvis i 2020 forventes væksten at være påvirket af en planlagt reduktion i kampagner og prisreduktioner samt en fortsat nedbringelse af varebeholdninger i grossistnetværket. Den planlagte reduktion af kampagner og prisreduktioner forventes at have kortsigtet negativ indvirkning på både omsætning og væksten i det direkte sammenlignelige salg, hvorimod der ikke forventes nogen indvirkning på marginen på koncernniveau.

I forbindelse med delårsrapporten for 2. kvartal 2018 i august meddelte PANDORA, at det er muligt at opnå en EBITDA-margin på 35% under forudsætning af en positiv samlet vækst i det direkte sammenlignelige salg. Siden august er der identificeret yderligere betydelige tiltag til at løfte marginen, men det står samtidig klart, at væksten i det direkte sammenlignelige salg fortsat er under pres, og at det er nødvendigt at foretage yderligere investeringer for at øge denne vækstrate. Derudover er det nødvendigt at foretage en yderligere analyse af potentialet for omkostningsbesparelser og de fornødne investeringer til at opnå en holdbar vækst i det direkte sammenlignelige salg. Som en del af denne analyse, revurderer PANDORA målsætningen om at opnå en årlig EBITDA-margin på 35% i perioden 2019-2022.

De finansielle forventninger til 2019 vil blive offentliggjort i forbindelse med årsregnskabsmeddelelsen i februar 2019.

## **FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2018**

PANDORA justerer fuldårs-forventningerne til omsætningsvæksten til 2-4% i lokal valuta (mod tidligere forventet 4-7%). Justeringen skyldes tre faktorer. 1) Den svagere end forventede udvikling i 3. kvartal 2018, som primært var drevet af ændringer i lagerniveauet i grossistnetværket. 2) En svær start på 4. kvartal, hvor væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg var lavere end -3% i årets første 9 måneder. 3) Justering af planen om udvidelse af butiksnævret får en indflydelse allerede i 2018. PANDORA forventer nu at meromsætningen for helåret fra opkøb af butikker bliver på DKK 1,2 mia. (tidligere forventet DKK 1,4 mia.)

EBITDA-marginen forventes fortsat at udgøre ca. 32%, drevet af de allerede implementerede omkostningsbesparelser samt et stærkt omkostningsfokus på tværs af markeder og funktioner.

**FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2018**

	2018 Nye forventninger	2018 Tidligere forventninger	2017 Realiseret
Omsætning, vækst i lokal valuta	2-4%	4-7%	15%
EBITDA-margin	Ca. 32%	Ca. 32%	37,3%
Anlægsinvesteringer, andel af omsætningen	Ca. 5%	Ca. 5%	6,1%

**FORUDSÆTNINGER FOR FORVENTNINGERNE**

PANDORA forventer fortsat at tilføje netto ca. 250 konceptbutikker i løbet af 2018, hvoraf ca. 50% forventes åbnet i EMEA, 25% i Nord- og Sydamerika og 25% i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA forventer, at omkring 2/3 af konceptbutiksåbningerne vil være PANDORA-ejede butikker. PANDORA forventer nu desuden et bidrag til omsætningen på ca. DKK 1,2 mia. (tidligere ca. DKK 1,4 mia.) fra helårseffekten af butiksovertagelser.

Med de nuværende valutakurser i forhold til den danske krone forventes væksten for helåret i danske kroner at være ca. 2 procentpoint lavere end i lokal valuta.

Forventningerne er baseret på valutakurser på dagen for offentliggørelse.

## 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: 35 44 55 83

Storbritannien (internationalt): +44 0 203 194 0544

USA: +1 855 269 2604

## PANDORAS FINANSIELLE RAPPORTERINGSSPROG

Fremover vil PANDORA kun aflægge års- og delårsrapporter på engelsk. Dette vil starte fra og med årsrapporten for 2018.

## 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 mere end 7.700 forhandlere, herunder mere end 2.600 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 27.700 medarbejdere, hvoraf flere end 14.000 arbejder i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på Nasdaq Copenhagen. I 2017 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 22,8 mia. (ca. EUR 3,1 mia.).

## KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

### INVESTOR RELATIONS

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

Christian Møller  
Investor Relations Officer  
Telefon: 7219 5361  
[chmo@pandora.net](mailto:chmo@pandora.net)

### CORPORATE COMMUNICATIONS

Johan Melchior  
Director External Relations  
Telefon: 4060 1415  
[jome@pandora.net](mailto:jome@pandora.net)

Mads Twomey-Madsen  
Vice President, Corporate Communications & Sustainability  
Telefon: 2510 0403  
[madt@pandora.net](mailto:madt@pandora.net)

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	3. kvrt. 2018	3. kvartal 2017 <sup>4</sup>	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017 <sup>4</sup>	Helåret 2017 <sup>4</sup>
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	4.982	5.194	14.916	15.178	22.781
Bruttoresultat	3.602	3.853	11.116	11.201	16.966
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.445	1.965	4.608	5.455	8.505
Resultat af primær drift (EBIT)	1.196	1.800	3.903	4.966	7.784
Finansielle poster, netto	24	-71	141	-128	-117
Periodens resultat	951	1.366	3.154	3.822	5.768
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	19.530	17.722	19.530	17.722	17.428
Investeret kapital	12.992	12.069	12.992	12.069	11.439
Driftsrelateret arbejdskapital	3.696	4.138	3.696	4.138	2.988
Nettorentebærende gæld (NIBD)	7.535	6.123	7.535	6.123	4.855
Egenkapital	5.267	5.896	5.267	5.896	6.514
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Periodens ændring i likvider, netto	55	80	-103	-223	133
Frit cash flow	1.059	637	2.647	2.375	5.294
Cash conversion, %	88,5%	35,4%	67,8%	47,8%	68,0%
<b>Vækstnøgletal</b>					
Vækst i omsætning, %	-4%	13%	-2%	11%	12%
Vækst i omsætning, lokal valuta, %	-3%	16%	2%	12%	15%
Vækst i bruttoresultat, %	-7%	11%	-1%	9%	11%
Vækst i EBITDA, %	-26%	7%	-16%	5%	7%
Vækst i EBIT, %	-34%	5%	-21%	2%	5%
Vækst i årets resultat, %	-30%	-3%	-17%	-3%	-4%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	72,3%	74,2%	74,5%	73,8%	74,5%
EBITDA-margin, %	29,0%	37,8%	30,9%	35,9%	37,3%
EBIT-margin, %	24,0%	34,7%	26,2%	32,7%	34,2%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	22,0%	21,0%	22,0%	21,0%	24,8%
Egenkapitalandel, %	27,0%	33,3%	27,0%	33,3%	37,4%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	1,0x	0,7x	1,0x	0,7x	0,6x
Afkast af investeret kapital (ROIC) <sup>1</sup> , %	51,7%	62,3%	51,7%	62,3%	68,0%
<b>Aktieoplysninger</b>					
Udbytte pr. aktie <sup>2</sup> , DKK	-	-	-	-	9,00
Kvartalsvist udbytte pr. aktie <sup>3</sup> , DKK	-	9,0	9,0	27,0	27,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	198,8%	120,8%	133,3%	115,9%	99,1%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	9,0	12,3	29,2	34,3	52,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	8,9	12,3	29,1	34,2	51,8
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	401,1	621,5	401,1	621,5	675,5
<b>Andre nøgletal</b>					
Anlægsinvesteringer	265	380	805	886	1.388
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	168	241	526	589	946
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.772	7.707	7.772	7.707	7.794
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.614	2.328	2.614	2.328	2.446
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	23.973	21.215	23.448	20.231	20.904

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for de seneste 12 rullende måneder.

<sup>2</sup> Udbytte pr. aktie for 2018.

<sup>3</sup> Kvartalsvist udbytte pr. aktie for 2018, udbetalt i 2018.

<sup>4</sup> Tallene er ændret for at afspejle effekten af implementeringen af IFRS 15.

## FINANSIELLE RESULTATER

### OMSÆTNING

PANDORAs omsætning udgjorde DKK 4.982 mio. i 3. kvartal 2018, svarende til et fald på 3% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Den organiske vækst<sup>1</sup> (ekskl. akkvisitiv vækst) udgjorde -7% i lokal valuta og var påvirket af en positiv effekt fra åbninger af konceptbutikker, som blev mere end modsvaret af en negativ samlet vækst i det direkte sammenlignelige salg på 3%<sup>2</sup> samt en negativ indvirkning fra timingen af leverancer og bevægelser i varebeholdningerne i grossistnetværket. Kvartalets omsætning inkluderede en nettoindvirkning på DKK 212 mio. fra overtagelsen af butikker og distributører.

#### Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
PANDORA-ejede detailbutikker*	2.608	1.970	32%	34%	52%	7.965	5.937	34%	39%	53%
Grossistsalg	2.053	2.820	-27%	-27%	41%	5.964	8.032	-26%	-23%	40%
Ekstern distribution	321	404	-21%	-21%	6%	987	1.209	-18%	-16%	7%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>5.194</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>100%</b>	<b>14.916</b>	<b>15.178</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>

\*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

#### PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde DKK 2.608 mio. i 3. kvartal 2018, svarende til en stigning på 34% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker inkluderede en indvirkning på DKK 370 mio. fra overtagelsen af butikker og distributører.

#### OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
PANDORA-ejede konceptbutikker	2.483	1.865	33%	35%	50%	7.542	5.590	35%	40%	51%
- Heraf eSTOREs	400	264	52%	52%	8%	1.285	866	48%	53%	9%
Øvrige salgskanaler (detail)	125	105	19%	20%	3%	423	347	22%	24%	3%
<b>Omsætning fra PANDORA-ejede detailbutikker i alt</b>	<b>2.608</b>	<b>1.970</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>	<b>52%</b>	<b>7.965</b>	<b>5.937</b>	<b>34%</b>	<b>39%</b>	<b>53%</b>

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORAs eSTOREs) udgjorde DKK 2.483 mio. i 3. kvartal 2018, svarende til en stigning på 35% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Væksten var drevet af en udvidelse af butiksnævret på 14%, overtagelse af butikker på 19% og vækst i det direkte sammenlignelige salg fra PANDORA-ejede konceptbutikker på 1%, drevet af PANDORAs eSTOREs.

Omsætningen fra PANDORAs eSTOREs steg med 52% i lokal valuta til DKK 400 mio. i 3. kvartal 2018 og udgjorde 8% af den samlede omsætning (5% i 3. kvartal 2017) med en stærk udvikling på alle de større markeder. PANDORA har nu eSTOREs i 20 lande på verdensplan. Væksten i eSTORE er drevet af en fortsat stærk tendens, hvor forbrugerne i stigende grad kigger på og

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

<sup>2</sup> Samlet udvikling i det direkte sammenlignelige salg: 1. kv. 2017: -2%, 2. kv. 2017: 1%, 3. kv. 2017: -2%, 4. kv.: 2017 2%, Helår 2017: 0%



køber smykker online. Endvidere er PANDORA i gang med at investere i en forbedret kundeoplevelse og yderligere integrering af det fysiske butiksnæværk og eSTORE.

#### GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 2.053 mio., svarende til et fald på 27% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Omsætningen fra grossistnetværket indeholdt en negativ nettoindvirkning på DKK 95 mio. fra PANDORAs overtagelse af franchisebutikker og distributører. Udviklingen i grossistnetværket var i 3. kvartal negativt påvirket af timingen af leverancer og ændringer af lagerniveauet i netværket.

#### OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Franchise- konceptbutikker	1.186	1.589	-25%	-25%	24%	3.396	4.559	-26%	-22%	35%
Øvrige salgskanaler (grossist)	867	1.231	-30%	-30%	17%	2.568	3.473	-26%	-24%	17%
<b>Grossistomsætning i alt</b>	<b>2.053</b>	<b>2.820</b>	<b>-27%</b>	<b>-27%</b>	<b>41%</b>	<b>5.964</b>	<b>8.032</b>	<b>-26%</b>	<b>-23%</b>	<b>40%</b>

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker faldt 25% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Kvartalet inkluderede en negativ indvirkning på DKK 95 mio. fra PANDORAs overtagelse af franchise-konceptbutikker. Ud over den negative indvirkning fra timingen af leverancer og de ændrede lagerniveau i butikkerne var den rapporterede omsætning fra franchise-konceptbutikker påvirket af en negativ vækst i salget ud af butikkerne, som førte til et mindre behov for at genopfylde varelagerne.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket faldt med 30% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Faldet skyldtes en negativ udvikling på de fleste større markeder, som var drevet af timingen af leverancer, ændring i lagerniveauet i butikkerne samt lukning af øvrige salgskanaler som led i PANDORAs strategi om at styrke netværket.

#### EKSTERNE DISTRIBUTØRER

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 321 mio., svarende til et fald på 21% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Omsætningen fra eksterne distributører inkluderede en negativ nettoindvirkning på DKK 63 mio. fra PANDORAs overtagelse af distributører i Spanien og Irland.

#### DISTRIBUTIONSNETVÆRK

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 286 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.614.

#### BUTIKSNÆVÆRK

Antal butikker	3. kv. 2018	2. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst	Vækst
				3. kv. 2018 /2. kv. 2018	3. kv. 2018 /3. kv. 2017
<b>Konceptbutikker</b>	<b>2.614</b>	<b>2.548</b>	<b>2.328</b>	<b>66</b>	<b>286</b>
- heraf PANDORA-ejede	1.266	1.136	865	130	401
- heraf franchise-ejede	850	918	971	-68	-121
- heraf eksternt distribution	498	494	492	4	6
<b>Øvrige salgskanaler</b>	<b>5.158</b>	<b>5.234</b>	<b>5.379</b>	<b>-76</b>	<b>-221</b>

En fordeling af øvrige salgskanaler pr. kanal (note 13) og udviklingen i netværket af konceptbutikker for udvalgte markeder (note 14) er tilgængelig i noterne.

I 3. kvartal 2018 tilføjede PANDORA netto 130 PANDORA-ejede konceptbutikker. Stigningen var primært drevet af overtagelsen af 73 franchise-konceptbutikker.

Antallet af franchise-konceptbutikker faldt med 68 i 3. kvartal 2018, primært som følge af PANDORAs overtagelse af 73 franchisebutikker i kvartalet.

Ved udgangen af 3. kvartal 2018 havde PANDORA 5.158 øvrige salgskanaler. I løbet af de seneste 12 måneder har PANDORA lukket 221 øvrige salgskanaler, primært i EMEA.

### **OMSÆTNING PR. REGION**

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2018 udgjorde 48% for EMEA (49% i 3. kvartal 2017), 29% for Nord- og Sydamerika (29% i 3. kvartal 2017) og 23% for Asien og Stillehavsområdet (21% i 3. kvartal 2017).

### **OMSÆTNING PR. REGION**

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
EMEA	2.404	2.555	-6%	-5%	48%	7.151	6.820	5%	6%	48%
Nord- og Sydamerika	1.431	1.527	-6%	-6%	29%	4.317	4.906	-12%	-5%	29%
Asien og Stillehavsområdet	1.147	1.112	3%	5%	23%	3.448	3.452	0%	5%	23%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>5.194</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>100%</b>	<b>14.916</b>	<b>15.178</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>

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

### **EMEA**

Omsætningen i EMEA udgjorde DKK 2.404 mio. i 3. kvartal 2018, svarende til et fald på 5% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Omsætningen i EMEA var understøttet af en positiv udvikling i eSTORE og med netto DKK 169 mio. fra overtagelsen af butikker, herunder ca. 76 mio. vedrørende opkøbet af PANDORAs spanske distributør. Derudover var omsætningen positivt påvirket af tilføjelsen af netto 114 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, som delvist blev modsvaret af lukningen af 62 øvrige salgskanaler.

Omsætningen i EMEA var væsentligt påvirket af timingen af leverancer og ændringer i varebeholdninger i grossistnetværket, men også af en negativ udvikling i væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg i Storbritannien, Italien og Frankrig på henholdsvis -5%, -7% og -16%. I Tyskland fortsatte det positive momentum med en vækst i det direkte sammenlignelige salg på 3%, mens den rapporterede vækst faldt med 14% som følge af timingen af leverancer.

### **NORD- OG SYDAMERIKA**

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.431 mio. i 3. kvartal 2018, svarende til et fald på 6% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Omsætningen i Nord- og Sydamerika var positivt påvirket med netto DKK 31 mio. fra overtagelsen af butikker, mens 3. kvartal 2017 var negativt påvirket med ca. DKK 50 mio. som konsekvens af orkaner i regionen.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.005 mio., svarende til et fald på 12% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Den samlede vækst i det direkte sammenlignelige salg udgjorde 4%, drevet af PANDORAs eSTORE, som dog blev mere end modsvaret af en negativ udvikling i øvrige salgskanaler samt beslutningen om at levere Julekollektionen allerede i 3. kvartal 2017. I år vil Julekollektionen blive leveret i 4. kvartal.

**ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET**

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.147 mio. i 3. kvartal 2018, svarende til en stigning på 5% i lokal valuta i forhold til samme kvartal i 2017.

Omsætningsvæksten i Asien og Stillehavsområdet var primært drevet af Kina (stigning på 28% i lokal valuta), hvor salget blev løftet af tilføjelsen af 60 nye konceptbutikker i løbet af de seneste 12 måneder samt en positiv vækst på 1% i det samlede direkte sammenlignelige salg.

Omsætningen fra Australien faldt med 16% i lokal valuta som følge af et fald på 7% i det samlede direkte sammenlignelige salg og en generel nedbringelse af varebeholdninger i grossistnetværket. Den underliggende udvikling i Australien er fortsat udfordret af den faldende omsætning fra kinesiske forbrugere.

**OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI**

På tværs af kategorierne klarede PANDORAs nye produktkoncepter sig godt i 3. kvartal. PANDORA Rose steg til 17% af det samlede salg ud af butikkerne (fra 11% i 3. kvartal 2017), og PANDORA Shine bidrager allerede med 4% af salget ud af butikkerne efter lanceringen i marts 2018. Endvidere blev PANDORA Reflexions lanceret i oktober, og kollektionen er blevet godt modtaget af forbrugerne.

Hvis man kigger på alle de nye produkter, der er lanceret i 2018, er der dog ikke sket nogen betydningsfuld ændring i salgsudviklingen i 3. kvartal. De nye produkter opnåede en flad vækst i det samlede direkte sammenlignelige salg i 3. kvartal i forhold til sidste års produktlanceringer. Charms oplevede et fald på 4% i det direkte sammenlignelige salg (mod 10% i 2. kvartal 2018), Armbånd 3%, mens de øvrige kategorier opnåede vækst i det direkte sammenlignelige salg på 11% sammenlignet med sidste års lanceringer. PANDORA adresserer udfordringen med flad vækst i det direkte sammenlignelige salg af nye produkter som en del af Programme NOW.

**OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI**

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Charms	2.630	2.892	-9%	-9%	53%	8.045	8.715	-8%	-4%	54%
Armbånd	985	877	12%	13%	20%	2.809	2.627	7%	11%	19%
Ringe	720	789	-9%	-8%	14%	2.090	2.124	-2%	2%	14%
Øreringe	304	353	-14%	-13%	6%	913	895	2%	6%	6%
Halskæder og Vedhæng	343	283	21%	23%	7%	1.059	817	30%	35%	7%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>5.194</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>100%</b>	<b>14.916</b>	<b>15.178</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>

Alle produktkategorierne var væsentligt negativt påvirket af timingen af leverancer og ændringer i varebeholdningerne i grossistnetværket.

Omsætningen fra Charms faldt med 9% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Kategorien Charms er fortsat udfordret som følge af den ændrede efterspørgsel efter PANDORA Moments, hvor forbrugerne typisk anvender færre charms på det samme armbånd.

Omsætningen fra Armbånd steg med 13% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2017. Stigningen var understøttet af lanceringen af adskillige nye armbånd i løbet af de sidste 12 måneder, herunder 12 nye armbånd lanceret i 3. kvartal 2018.

Omsætningen fra Halskæder og Vedhæng steg med 23% i lokal valuta drevet af nye produkter lanceret i 2018. Omsætningen fra Ringe og Øreringe faldt med henholdsvis 8% og 13% i lokal valuta.

#### VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 3. kvartal 2018 udgjorde DKK 3.602 mio. (3. kv. 2017: DKK 3.853 mio.), svarende til en bruttomargin på 72,3% mod en bruttomargin på 74,2% i 3. kvartal 2017.

#### VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst	Andel af omsætning		9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst	Andel af omsætning	
				3. kv. 2018	3. kv. 2017				9 mdr. 2018	9 mdr. 2017
Omsætning	4.982	5.194	-4%	100,0%	100,0%	14.916	15.178	-2%	100,0%	100,0%
Vareforbrug	-1.380	-1.341	3%	27,7%	25,8%	-3.800	-3.977	-4%	25,5%	26,2%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.602</b>	<b>3.853</b>	<b>-7%</b>	<b>72,3%</b>	<b>74,2%</b>	<b>11.116</b>	<b>11.201</b>	<b>-1%</b>	<b>74,5%</b>	<b>73,8%</b>

Der henvises til note 14 for oplysninger om PANDORAs politik for afdækning af råvarerisici.

Bruttomarginen i forhold til 3. kvartal 2017 var positivt påvirket af den øgede omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker, der dog blev mere end modsvaret af den øgede produktionstid på nye produkter og en ændring i metal- og produktmix, som relaterer sig primært til en øget omsætningsandel fra PANDORA Rose og PANDORA Shine-kollektionen. Derudover var bruttomarginen negativt påvirket af effekten af opkøbet af konceptbutikker, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til grossistpriser (en indvirkning på -1,6 procentpoint på bruttomarginen mod -1,1 procentpoint i 3. kvartal 2017).

#### DRIFTSOMKOSTNINGER

Kvartalets samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 2.406 mio., svarende til 48,3% af omsætningen (39,5% i 3. kvartal 2017).

#### UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst	Andel af omsætning		9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst	Andel af omsætning	
				3. kv. 2018	3. kv. 2017				9 mdr. 2018	9 mdr. 2017
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.485	-1.077	38%	29,8%	20,7%	-4.234	-3.218	32%	28,4%	21,2%
Markedsføringsomkostninger	-431	-470	-8%	8,7%	9,0%	-1.370	-1.397	-2%	9,2%	9,2%
Administrationsomkostninger	-490	-506	-3%	9,8%	9,7%	-1.609	-1.620	-1%	10,8%	10,7%
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>-2.406</b>	<b>-2.053</b>	<b>17%</b>	<b>48,3%</b>	<b>39,5%</b>	<b>-7.213</b>	<b>-6.235</b>	<b>16%</b>	<b>48,4%</b>	<b>41,1%</b>

De højere salgs- og distributionsomkostninger kan primært henføres til den stigende andel af PANDORA-ejede detailbutikker. Detailomsætningen udgjorde 52% af omsætningen i kvartalet (38% i 3. kvartal 2017). Ved udgangen af 3. kvartal 2018 havde PANDORA 1.266 egne konceptbutikker (865 ved udgangen af 3. kvartal 2017). Endvidere var salgs- og distributionsomkostninger negativt påvirket med ca. 1 procentpoint i forhold til samme kvartal sidste år fra stigningen i afskrivninger og amortiseringer hovedsagligt relateret til opkøb.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde 8,7% af omsætningen (9,0% i 3. kvartal 2017). De lavere markedsføringsomkostninger var primært drevet af en konsolidering af anvendte

mediebureauer (fra 17 til to større leverandører) og genforhandling af vilkårene.

Administrationsomkostningerne i procent af omsætningen udgjorde 9,8% (9,7% i 3. kvartal 2017). Administrationsomkostningerne var negativt påvirket med ca. DKK 100 mio. vedrørende fratrædelsesgodtgørelser forbundet med organisationsændringer, hvoraf DKK 36 mio. vedrører fratrædelsen af PANDORAs tidligere CEO. Derudover var administrationsomkostningerne positivt påvirket med ca. DKK 100 mio. vedrørende tilbageførsel af hensættelser vedrørende incitamentsafklønning, som ikke længere forventes at skulle betales.

## EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 1.445 mio. i 3. kvartal 2018, svarende til en EBITDA-margin på 29,0% (37,8% i 3. kvartal 2017).

På tværs af regionerne var EBITDA-marginen påvirket af den svage omsætningsudvikling, herunder virkningen af nedbringelse af varebeholdninger og timingen af leverancer i grossistnetværket samt negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg. Kvartalets marginer var desuden påvirket af varebeholdninger overtaget til grossistpriser i forbindelse med overtagelse af butikker. Endelig var alle regionerne påvirket af metalmixet samt længere produktionstider på nyere produkter.

## EBITDA FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kvrt.	3. kvrt.	Vækst	EBITDA-	EBITDA-	9 mdr.	9 mdr.	Vækst	EBITDA-	EBITDA-
	2018	2017		margin	margin				margin	margin
				3. kvrt.	3. kvrt.	2018	2017		9 mdr.	9 mdr.
				2018	2017				2018	2017
EMEA	741	1.067	-31%	30,8%	41,8%	2.183	2.570	-15%	30,5%	37,7%
Nord- og	365	474	-23%	25,5%	31,0%	1.248	1.541	-19%	28,9%	31,4%
Asien og	339	424	-20%	29,6%	38,1%	1.177	1.344	-12%	34,1%	38,9%
<b>EBITDA i alt</b>	<b>1.445</b>	<b>1.965</b>	<b>-26%</b>	<b>29,0%</b>	<b>37,8%</b>	<b>4.608</b>	<b>5.455</b>	<b>-16%</b>	<b>30,9%</b>	<b>35,9%</b>

## EBIT

EBIT for 3. kvartal 2018 udgjorde DKK 1.196 mio., svarende til et fald på 34% i forhold til 3. kvartal 2017, hvilket medførte en EBIT-margin på 24,0% for 3. kvartal 2018 (34,7% i 3. kvartal 2017).

## FINANSIELLE POSTER

I 3. kvartal 2018 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 24 mio. (nettoomkostning på DKK 71 mio. i 3. kvartal 2017).

## SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 269 mio. i 3. kvartal 2018. Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2018 var 22,0% (21,0% i 3. kvartal 2017). Den effektive skatteprocent var negativt påvirket med DKK 106 mio. af tilbageførslen af det udskudte skatteaktiv vedrørende overdragelsen af aktiver fra Kasi-koncernen, som Højesteret den 4. oktober 2018 har bestemt var skattefri. Denne indvirkning blev opvejet af udsving i den effektive skatteprocent vedrørende normale forretningsrelaterede transaktioner.

## PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 3. kvartal 2018 udgjorde DKK 951 mio. (DKK 1.366 mio. i 3. kvartal 2017).

## BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 3. kvartal 2018 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 1.059 mio. (DKK 637 mio. i 3. kvartal 2017). Stigningen i forhold til 3. kvartal 2017 var primært drevet af en gunstig udvikling i den driftsrelaterede arbejdskapital.

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med fradrag af leverandørgæld) udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2018 16,4% af omsætningen for de foregående 12 måneder (19,0% i 3. kvartal 2017).

Varebeholdningerne steg ved udgangen af 3. kvartal 2018 til 16,6% af omsætningen for de foregående 12 måneder (14,8% i 3. kvartal 2017). De højere varebeholdninger er primært drevet af det stigende antal PANDORA-ejede butikker samt en stigning i den gennemsnitlige kostpris pr. enhed på lager. Når det er sagt, er der potentiale for at reducere varebeholdningerne ved at tage en global tilgang til styringen deraf. Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2018 8,0% af omsætningen for de foregående 12 måneder (10,4% i 3. kvartal 2017), mens debitordage<sup>3</sup> var 68 dage (63 dage i 3. kvartal 2017 og 59 dage i 2. kvartal 2018). Stigningen i antal debitordage forhold til 3. kvartal 2017 skyldtes primært en stigning i tilgodehavender vedrørende PANDORAs detailomsætning, udfordringer i Nord- og Sydamerika i forbindelse med implementeringen af et nyt ERP-system og en stigning i overforfaldne tilgodehavender fra salg. PANDORA forventer et fald i debitordage i 4. kvartal 2018. Leverandørgæld steg til -8,2% af omsætningen (-5,6% i 3. kvartal 2017). Stigningen kunne bl.a. henføres til en vellykket indsats for at forlænge betalingsvilkårene med leverandørerne.

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

I % af seneste 12 måneders omsætning	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017
Varebeholdninger	16,6%	13,5%	12,4%	12,0%	14,8%
Tilgodehavender fra salg	8,0%	5,9%	8,1%	8,6%	10,4%
Leverandørgæld	-8,2%	-5,6%	-5,9%	-7,4%	-6,3%
I alt	16,4%	13,8%	14,6%	13,1%	19,0%

Ved udgangen af 3. kvartal 2018 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 3% af omsætningen for de seneste 12 rullende måneder mod 3% for 2. kvartal 2018 og 4% for 3. kvartal 2017.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 265 mio. i 3. kvartal 2018 (DKK 380 mio. i 3. kvartal 2017). Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 3. kvartal 2018 udgjorde anlægsinvesteringer 5% af omsætningen (7% i 3. kvartal 2017).

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 7.535 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2018 (DKK 6.123 mio. i 3. kvartal 2017), svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 rullende måneder på 1,0x (0,7x i 3. kvartal 2017).

<sup>3</sup> "Debitordage" er et alternativt resultatmål, som ikke er defineret i henhold til IFRS, jf. note 1.

## ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2018

### AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2018

Den 6. februar 2018, i forbindelse med Årsrapporten for 2017, offentliggjorde PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder PANDORA forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 4,0 mia. Programmet ophører senest den 13. marts 2019.

I 3. kvartal 2018 havde PANDORA tilbagekøbt 2.320.398 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 933 mio. Pr. 30. september 2018 ejede PANDORA i alt 4.926.996 egne aktier, svarende til 4,5% af den samlede aktiekapital.

### ORGANISATIONSÆNDRINGER

Den 1. august 2018 overtog Anders Boyer, tidligere bestyrelsesmedlem i PANDORA, stillingen som CFO for PANDORA fra Peter Vekslund.

Den 13. august 2018 begyndte Sid Keswani som President for PANDORA i Nord- og Sydamerika. Sid Keswani kommer fra en stilling som administrerende direktør i Fiesta Mart, en supermarkedskæde med hovedkvarter i Texas. Sid Keswani har over 20 års erfaring fra detailbranchen. Han har i 19 år arbejdet for den amerikanske detailkæde Target Corporation.

Den 1. september 2018 fratrådte Anders Colding Friis som CEO for PANDORA. Ligeledes den 1. september 2018 tiltrådte Jeremy Schwartz, tidligere CEO for Body Shop, som COO for PANDORA. PANDORAs nye CFO, Anders Boyer, og COO, Jeremy Schwartz, er indtil videre ansvarlige for at lede PANDORA, indtil der udpeges en ny CEO.

### ÆNDRING TIL FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2018

Den 6. august besluttede bestyrelsen for PANDORA at ændre de finansielle forventninger til 2018. På daværende tidspunkt forventede PANDORA at øge omsætningen med 4-7% i lokal valuta og at opnå en EBITDA-margin på ca. 32%.

## UDVIKLING I DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2018

### OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 2% i lokal valuta til DKK 14.916 mio. i de første ni måneder af 2018 i forhold til samme periode i 2017.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i de første ni måneder af 2018: EMEA 48% (første 9 mdr. af 2017: 45%), Nord- og Sydamerika 29% (første 9 mdr. af 2017: 32%) og Asien og Stillehavsområdet 23% (første 9 mdr. af 2017: 23%).

### OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 11.116 mio. i de første ni måneder af 2018 (DKK 11.201 mio. i samme periode i 2017), svarende til en bruttomargin på 74,5% i de første ni måneder af 2018 (73,8% i samme periode i 2017).

Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 5.604 mio. i de første ni måneder af 2018 (DKK 4.615 mio. i samme periode i 2017), svarende til 37,6% af omsætningen i de første ni måneder af 2018 (30,4% i samme periode i 2017). Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.609 mio. i de første ni måneder af 2018 (DKK 1.620 mio. i samme periode i 2017), svarende til 10,8% af omsætningen i de første ni måneder af 2018 (10,7% i samme periode sidste år).

### EBITDA

EBITDA for de første ni måneder af 2018 faldt med 16% til DKK 4.608 mio. svarende til en EBITDA-margin på 30,9% i perioden (35,9% i de første ni måneder af 2017).

Fordelt på regionerne for de første ni måneder af 2018 udgjorde EBITDA-marginen 30,5% i EMEA (2017: 37,7%), 28,9% i Nord- og Sydamerika (2017: 31,4%) og 34,1% i Asien og Stillehavsområdet (2017: 38,9%).

### EBIT

EBIT for de første ni måneder af 2018 udgjorde DKK 3.903 mio., svarende til et fald på 21% sammenlignet med de første ni måneder af 2017. EBIT-marginen var 26,2% i de første ni måneder af 2018 (32,7% i samme periode i 2017).

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoindtægter udgjorde DKK 141 mio. i de første ni måneder af 2018 mod nettoomkostninger på DKK 128 mio. i samme periode i 2017.

### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 890 mio. i de første ni måneder af 2018 (DKK 1.016 mio. i de første ni måneder af 2017), svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 22,0% for de første ni måneder af 2018 (21,0% i de første ni måneder af 2017).

### PERIODENS RESULTAT

Resultatet for de første ni måneder af 2018 udgjorde DKK 3.154 mio. (DKK 3.822 mio. samme periode i 2017).



REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	3. kv. 2018	3. kv. 2017	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Helåret 2017
Omsætning	3,4	4.982	5.194	14.916	15.178	22.781
Vareforbrug		-1.380	-1.341	-3.800	-3.977	-5.815
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.602</b>	<b>3.853</b>	<b>11.116</b>	<b>11.201</b>	<b>16.966</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.916	-1.547	-5.604	-4.615	-7.045
Administrationsomkostninger		-490	-506	-1.609	-1.620	-2.137
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.196</b>	<b>1.800</b>	<b>3.903</b>	<b>4.966</b>	<b>7.784</b>
Finansielle indtægter		91	17	395	85	198
Finansielle omkostninger		-67	-88	-254	-213	-315
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.220</b>	<b>1.729</b>	<b>4.044</b>	<b>4.838</b>	<b>7.667</b>
Skat af årets resultat		-269	-363	-890	-1.016	-1.899
<b>Periodens resultat</b>		<b>951</b>	<b>1.366</b>	<b>3.154</b>	<b>3.822</b>	<b>5.768</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK		9,0	12,3	29,2	34,3	52,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		8,9	12,3	29,1	34,2	51,8

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kv. 2017	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Helåret 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>951</b>	<b>1.366</b>	<b>3.154</b>	<b>3.822</b>	<b>5.768</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>					
<b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat</b>					
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	29	-97	-59	-388	-343
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-26	29	-103	113	109
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift	6	-6	23	-26	-25
<b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat efter skat</b>	<b>9</b>	<b>-74</b>	<b>-139</b>	<b>-301</b>	<b>-259</b>
<b>Poster der ikke kan reklassificeres til periodens resultat</b>					
Aktuarmæssig gevinst/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger efter skat	-	-	-	-	-2
<b>Poster der ikke kan reklassificeres til periodens resultat efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>9</b>	<b>-74</b>	<b>-139</b>	<b>-301</b>	<b>-261</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>960</b>	<b>1.292</b>	<b>3.015</b>	<b>3.521</b>	<b>5.507</b>

**BALANCE FOR KONCERNEN**

DKK mio.	Noter	2018 30. september	2017 30. september	2017 31. december <sup>1</sup>
<b>AKTIVER</b>				
Goodwill	10	4.255	3.442	3.522
Brand		1.057	1.057	1.057
Distributionsnetværk		131	161	154
Distributionsrettigheder		1.073	1.182	1.153
Andre immaterielle aktiver		1.247	1.035	1.113
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>7.763</b>	<b>6.877</b>	<b>6.999</b>
Materielle aktiver		2.563	2.089	2.324
Udsudte skatteaktiver		1.151	949	884
Andre finansielle aktiver		319	288	289
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>11.796</b>	<b>10.203</b>	<b>10.496</b>
Varebeholdninger		3.737	3.232	2.729
Aktiver forbundet med returretter		145	171	188
Afledte finansielle instrumenter	6,7	200	278	153
Tilgodehavender fra salg	8	1.806	2.268	1.954
Tilgodehavende indkomstskatter		166	111	143
Andre tilgodehavender		822	817	772
Likvider		858	642	993
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>7.734</b>	<b>7.519</b>	<b>6.932</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>19.530</b>	<b>17.722</b>	<b>17.428</b>
<b>PASSIVER</b>				
Aktiekapital		110	113	113
Egne aktier		-2.440	-1.701	-1.999
Reserver		783	880	922
Foreslået udbytte		-	991	987
Overført resultat		6.814	5.613	6.491
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>5.267</b>	<b>5.896</b>	<b>6.514</b>
Hensatte forpligtelser		207	134	150
Lån og kreditinstitutter		5.005	6.408	5.283
Udsudte skatteforpligtelser		532	417	501
Anden gæld		211	383	481
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>5.955</b>	<b>7.342</b>	<b>6.415</b>
Hensatte forpligtelser		31	56	47
Refusionsforpligtelse		754	848	791
Kontraktforpligtelser <sup>2</sup>		59	59	64
Lån og kreditinstitutter		2.926	42	164
Afledte finansielle instrumenter	6,7	289	260	143
Leverandørgæld		1.847	1.362	1.695
Skyldige indkomstskatter		976	983	572
Anden gæld		1.426	874	1.023
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>8.308</b>	<b>4.484</b>	<b>4.499</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>14.263</b>	<b>11.826</b>	<b>10.914</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>19.530</b>	<b>17.722</b>	<b>17.428</b>

<sup>1</sup>Tallene er tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 15.

<sup>2</sup>Kontraktforpligtelser omfatter forudbetalinger fra kunder DKK 10 mio. og andre kontraktforpligtelser DKK 49 mio. (pr. 30. september 2017 henholdsvis DKK 13 mio. og DKK 46 mio., og 31. december 2017 henholdsvis DKK 11 mio. og DKK 53 mio.)

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>2018</b>							
Egenkapital 1. januar	113	-1.999	912	10	987	6.491	6.514
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-	<b>3.154</b>	<b>3.154</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-59	-	-	-	-59
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-103	-	-	-103
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	23	-	-	23
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>-59</b>	<b>-80</b>	-	-	<b>-139</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>-59</b>	<b>-80</b>	-	<b>3.154</b>	<b>3.015</b>
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-20	-20
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-21	-21
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	105	-	-	-	-105	-
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-18	-18
Køb af egne aktier	-	-2.260	-	-	-	-	-2.260
Kapitalnedsættelse	-3	1.714	-	-	-	-1.711	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.954	11	-1.943
Foreslået udbytte	-	-	-	-	967	-967	-
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>110</b>	<b>-2.440</b>	<b>853</b>	<b>-70</b>	-	<b>6.814</b>	<b>5.267</b>
<b>2017</b>							
Egenkapital 1. januar	117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-	<b>3.822</b>	<b>3.822</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-388	-	-	-	-388
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	113	-	-	113
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-26	-	-	-26
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>-388</b>	<b>87</b>	-	-	<b>-301</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>-388</b>	<b>87</b>	-	<b>3.822</b>	<b>3.521</b>
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-20	-20
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	50	50
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	217	-	-	-	-215	2
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-20	-20
Køb af egne aktier	-	-1.423	-	-	-	-	-1.423
Kapitalnedsættelse	-4	3.839	-	-	-	-3.835	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.013	5	-3.008
Foreslået udbytte	-	-	-	-	2.997	-2.997	-
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>113</b>	<b>-1.701</b>	<b>867</b>	<b>13</b>	<b>991</b>	<b>5.613</b>	<b>5.896</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. 2018	3. kvartal 2017 <sup>1</sup>	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017 <sup>1</sup>	Helåret 2017 <sup>1</sup>
Resultat før skat	1.220	1.729	4.044	4.838	7.667
Finansielle indtægter	-91	-17	-395	-85	-198
Finansielle omkostninger	67	88	254	213	315
Af- og nedskrivninger	249	165	705	489	721
Aktiebaseret vederlæggelse <sup>3</sup>	-67	16	-21	50	66
Forskydning i varebeholdninger	-522	10	-656	-374	145
Forskydning i tilgodehavender og aktiver forbundet med returretter	-577	-954	55	-678	-237
Forskydning i leverandørgæld, øvrige forpligtelser, refusionsforpligtelser og kontraktforpligtelser	1.189	28	381	-679	-166
Andre ikke-kontante reguleringer	1	1	-101	36	102
Renteindbetalinger m.m.	1	1	2	2	3
Renteudbetalinger m.m.	-23	-13	-47	-33	-44
Betaling af indkomstskat	-118	-65	-756	-598	-1.768
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>1.329</b>	<b>989</b>	<b>3.465</b>	<b>3.181</b>	<b>6.606</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-486	-1.154	-988	-1.593	-1.843
Køb af immaterielle aktiver	-96	-144	-295	-288	-427
Køb af materielle aktiver	-191	-204	-551	-515	-890
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-3	-18	-22	-46	-48
Salg af materielle aktiver	-2	2	5	12	12
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-778</b>	<b>-1.518</b>	<b>-1.851</b>	<b>-2.430</b>	<b>-3.196</b>
Udbetalt udbytte	-957	-998	-1.943	-3.008	-3.995
Køb af egne aktier	-934	-652	-2.258	-1.421	-1.721
Låneprovenu	2.421	2.402	3.511	3.793	4.981
Afdrag på lån	-1.026	-143	-1.027	-338	-2.542
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>-496</b>	<b>609</b>	<b>-1.717</b>	<b>-974</b>	<b>-3.277</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>55</b>	<b>80</b>	<b>-103</b>	<b>-223</b>	<b>133</b>
Likvide beholdninger primo perioden <sup>2</sup>	815	571	993	897	897
Valutakursgevinster/-tab på likvider	-12	-9	-32	-32	-37
Periodens ændring i likvider, netto	55	80	-103	-223	133
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden<sup>2</sup></b>	<b>858</b>	<b>642</b>	<b>858</b>	<b>642</b>	<b>993</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.329	989	3.465	3.181	6.606
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-1	-2	-2	-3
- Renteudbetalinger m.m.	23	13	47	33	44
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-778	-1.518	-1.851	-2.430	-3.196
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	486	1.154	988	1.593	1.843
<b>Frit cash flow</b>	<b>1.059</b>	<b>637</b>	<b>2.647</b>	<b>2.375</b>	<b>5.294</b>
<b>Udnyttede kreditter</b>	<b>3.138</b>	<b>1.825</b>	<b>3.138</b>	<b>1.825</b>	<b>3.085</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

<sup>1</sup> Tallene er ændret for at afspejle effekten af implementeringen af IFRS 15.

<sup>2</sup> Likvider omfatter bankindeståender og kontantbeholdninger.

<sup>3</sup> Nettoindtægter fra tilbageførsel af omkostninger relateret til incitaments programmer, hvor aktierne ikke forventes optjent, er fratrukket resultat før skat, da der ikke er nogen likviditetseffekt heraf i perioden

## NOTER

### NOTE 1 - Anvendt regnskabspraksis

Det ureviderede sammendragne delårsregnskab for koncernen er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og i overensstemmelse med den regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs Årsrapport for 2017, med undtagelse af vedtagelsen af nye standarder med virkning fra 1. januar 2018 som beskrevet nedenfor.

Endvidere er det sammendragne delårsregnskab og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere krav i årsregnskabsloven.

PANDORA præsenterer finansielle nøgletal i delårsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. PANDORA vurderer, at disse nøgletal, som ikke er defineret i GAAP, giver investorerne og PANDORAs ledelse værdifulde oplysninger til evaluering af resultatet. Da andre selskaber måske beregner disse nøgletal anderledes end PANDORA, vil de muligvis ikke være sammenlignelige med de nøgletal, som andre selskaber anvender. Disse finansielle nøgletal bør derfor ikke betragtes som en erstatning for resultatmål, der er defineret i henhold til IFRS. For en definition af andre resultatmål, der anvendes i PANDORA, som ikke er defineret i IFRS, henvises til note 5.5 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2017.

"Det samlede direkte sammenlignelige salg" omfatter konceptbutikker indenfor alle kanaler og eSTOREs, som har været drevet i mere end 12 måneder. Med tilføjelsen af "det samlede direkte sammenlignelige salg" er det tidligere rapporterede "direkte sammenlignelige salg ud af butikker" ændret til "det direkte sammenlignelige salg fra detailbutikker" og omfatter salget ud af konceptbutikker og eSTOREs, der har været ejet og drevet i mere end 12 måneder.

### **Nye standarder, fortolkningsbidrag og ændringer implementeret af PANDORA**

Pr. 1. januar 2018 har PANDORA anvendt IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder". Virkningen af disse ændringer er beskrevet nedenfor.

En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2018. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i det sammendragne delårsregnskab for koncernen.

#### *Virkning af IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder"*

IFRS 15 erstatter de tidligere standarder om omsætning (IAS 11 "Entreprisekontrakter" og IAS 18 "Omsætning") og tilhørende fortolkningsbidrag, og den opstiller en femtrins-model for regnskabsmæssig behandling af omsætning fra kontrakter med kunder. I henhold til IFRS 15 indregnes omsætningen med et beløb, som afspejler det vederlag, PANDORA forventer at være berettiget til som modydelse for de varer eller tjenesteydelser, som vil blive overdraget til kunden.

I sammenligning med tidligere standarder er følgende væsentlige elementer i IFRS 15 relevante for PANDORA:

- Generelt indregnes omsætning, når kontrollen overgår til kunden. Dette kan være enten på et bestemt tidspunkt eller over tid. Når en salgstransaktion omfatter et variabelt vederlag som f.eks. returret, forhandlerrabatter eller mængderabatter kræver IFRS 15, at det skønnede variable vederlag begrænses for at forebygge indregning af for høj omsætning. Der er ikke identificeret noget væsentligt variabelt vederlag i de første ni måneder af 2018 og pr. 1. januar 2018, som skal udskydes.
- IFRS 15 foreskriver endvidere, at PANDORA skal præsentere hensatte forpligtelser til returretter og et aktiv for retten til at tage produkter tilbage fra kunden særskilt i balancen.

PANDORA har implementeret den nye standard med fuld tilbagevirkende kraft.

Den nye standard havde ingen væsentlig indvirkning på indregning og måling af omsætning. Virkningen af implementeringen af standarden vises i tabellen nedenfor.

Tabel 1.1: Virkning af implementeringen af IFRS 15:

DKK mio.	31. december 2017			30. september 2017		
	Tidligere rapporteret	Virkning af IFRS 15	Tilpasset	Tidligere rapporteret	Virkning af IFRS 15	Tilpasset
<b>AKTIVER</b>						
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Aktiver forbundet med returretter	-	188	188	-	171	171
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>17.240</b>	<b>188</b>	<b>17.428</b>	<b>17.551</b>	<b>171</b>	<b>17.722</b>
<b>PASSIVER</b>						
<b>Kortfristede forpligtelser</b>						
Hensatte forpligtelser	649	-602	47	733	-677	56
Refusionsforpligtelser	-	790	790	-	848	848
Kontraktforpligtelser	-	64	64	-	58	58
Leverandørgæld	1.706	-11	1.695	1.375	-13	1.362
Anden gæld	1.077	-53	1.024	920	-45	875
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>17.240</b>	<b>188</b>	<b>17.428</b>	<b>17.551</b>	<b>171</b>	<b>17.722</b>

Implementeringen har ikke haft nogen væsentlig indvirkning på pengestrømsopgørelsen og ingen indvirkning på resultat og udvandet resultat pr. aktie.

#### *IFRS 9 "Finansielle instrumenter"*

IFRS 9 erstatter IAS 39 og ændrer på klassifikation, måling og nedskrivning af finansielle aktiver, og introducerer nye regler for regnskabsmæssig sikring.

IFRS 9 kræver, at PANDORA registrerer forventede kredittab på alle sine gældspapirer, lån og tilgodehavender fra salg, enten på årsbasis eller i løbetiden. PANDORA har anvendt den forenklede metode til implementering af IFRS 9 den 1. januar 2018 og registrerer forventede tab i levetiden på alle tilgodehavender fra salg. Baseret på porteføljen af finansielle aktiver og forpligtelser og de historisk lave realiserede tab på lån og tilgodehavender har implementeringen af den nye standard ikke haft nogen væsentlig indvirkning på PANDORAs sammendragne delårsregnskab for koncernen og derfor ingen indvirkning på overført resultat pr. 1. januar 2018.

Ingen elementer af implementeringen af standarden har desuden haft indvirkning på indregning og måling.

**Udstedte standarder, der endnu ikke er trådt i kraft**

IFRS 16 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019. PANDORA har ikke førtidsimplementeret standarden. Standarden ændrer den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler betydeligt, da standarden kræver at leasingtager optager alle operationelle leasingkontrakter, med få undtagelser, på balancen som et aktiv med en tilsvarende forpligtelse. Yderligere ændres klassifikation af leasingomkostninger fra driftsomkostninger i resultatopgørelsen i dag, til afskrivninger på aktivet samt renter relateret til forpligtelsen.

Implementeringen af IFRS 16 forløber som planlagt. PANDORA har foreløbigt vurderet påvirkningen af den nye standard på Selskabets konsoliderede regnskab. Pr. 30. september udgør minimumsleasingydelse fra operationelle leasingforpligtelser DKK 3.714 mio. Af disse forventes ca. DKK 30 mio. fortsat at blive klassificeret som driftsomkostninger og indregnes lineært over leasingaftalens løbetid, da de enten er relateret til leasingkontrakter med kort løbetid eller kontrakter med lav værdi.

Den væsentligste andel af leasingaftalerne udgøres af lejeaftaler for butikker. For at sikre, at mulige forlængelser alene medtages ved beregning af aktiver og forpligtelser for relevante butikker, baseres den skønnede længde af leasingkontrakterne på en intern butiksvurdering. Ca. 20% af de indgåede leasingaftaler indeholder en mulighed for PANDORA til at forlænge aftalen. PANDORA forventer at inkludere forlængelser op til en total aftalelængde på op til 8-10 år afhængig af butiksvurderingen. Baseret på disse forudsætninger, forventer PANDORA at indregne leasingaktiver for DKK 4,3-4,4 mia. den 1. januar 2019 og tilsvarende forpligtelser på ca. DKK 4,4 mia. Ved beregningen af nutidsværdien af leasingforpligtelserne har PANDORA benyttet en gennemsnitlig diskonteringsrente på ca. 3-4%.

EBIDTDA-marginen forventes at stige med ca. 4 procentpoint som følge af implementering af standarden.

PANDORA vil benytte den forenkede fremgangsmåde til implementeringen af den nye standard fra 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal for regnskabsåret 2018.

**NOTE 2 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

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

Alle væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i Årsrapporten for 2017. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs Årsrapport for 2017.

**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 "performance management". 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 note 4.

SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	EMEA	Nord- og Sydamerika	Asien og Stillehavsområdet	I alt Koncern
<b>3. kvrt. 2018</b>				
Ekstern omsætning	2.404	1.431	1.147	4.982
Segmentresultat (EBITDA)	741	365	339	1.445
<i>Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)</i>	<i>30,8%</i>	<i>25,5%</i>	<i>29,6%</i>	<i>29,0%</i>
Af- og nedskrivninger				-249
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.196</b>
<b>3. kvrt. 2017</b>				
Ekstern omsætning	2.555	1.527	1.112	5.194
Segmentresultat (EBITDA)	1.067	474	424	1.965
<i>Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)</i>	<i>41,8%</i>	<i>31,0%</i>	<i>38,1%</i>	<i>37,8%</i>
Af- og nedskrivninger				-165
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.800</b>
<b>9 mdr. 2018</b>				
Ekstern omsætning	7.151	4.317	3.448	14.916
Segmentresultat (EBITDA)	2.183	1.248	1.177	4.608
<i>Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)</i>	<i>30,5%</i>	<i>28,9%</i>	<i>34,1%</i>	<i>30,9%</i>
Af- og nedskrivninger				-705
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>3.903</b>
<b>9 mdr. 2017</b>				
Ekstern omsætning	6.820	4.906	3.452	15.178
Segmentresultat (EBITDA)	2.570	1.541	1.344	5.455
<i>Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)</i>	<i>37,7%</i>	<i>31,4%</i>	<i>38,9%</i>	<i>35,9%</i>
Af- og nedskrivninger				-489
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>4.966</b>



**Omsætningsudvikling på PANDORAs 7 største markeder (baseret på omsætningen for hele 2017)**

DKK mio.	3. kvrt. 2018	3. kvrt. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta
Storbritannien	581	708	-18%	-19%	1.529	1.708	-10%	-10%
Italien	645	716	-10%	-10%	1.745	1.777	-2%	-2%
Frankrig	210	207	1%	1%	767	737	4%	4%
Tyskland	204	236	-14%	-14%	651	658	-1%	-1%
USA	1.005	1.118	-10%	-12%	3.062	3.665	-16%	-11%
Australien	259	329	-21%	-16%	863	1.057	-18%	-11%
Kina	527	414	27%	28%	1.458	1.203	21%	24%

**NOTE 4 - Omsætning**

**OMSÆTNING PR. SALGSKANAL**

DKK mio.	3. kvrt. 2018	3. kvrt. 2017	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017
PANDORA-ejede detailbutikker*	2.608	1.970	7.965	5.937
Grossistsalg	2.053	2.820	5.964	8.032
Ekstern distribution	321	404	987	1.209
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>5.194</b>	<b>14.916</b>	<b>15.178</b>

\*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

**OMSÆTNING PR. REGION**

DKK mio.	3. kvrt. 2018	3. kvrt. 2017	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017
EMEA	2.404	2.555	7.151	6.820
Nord- og Sydamerika	1.431	1.527	4.317	4.906
Asien og Stillehavsområdet	1.147	1.112	3.448	3.452
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>5.194</b>	<b>14.916</b>	<b>15.178</b>

**OMSÆTNING PR. PRODUKTGRUPPE OG INDREGNINGSTIDSPUNKT**

DKK mio.	3. kvrt. 2018	3. kvrt. 2017	9 mdr. 2018	9 mdr. 2017
Charms	2.630	2.892	8.045	8.715
Armbånd	985	877	2.809	2.627
Ringe	720	789	2.090	2.124
Øreringe	304	353	913	895
Halskæder og Vedhæng	343	283	1.059	817
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>5.194</b>	<b>14.916</b>	<b>15.178</b>
Varer overdraget på et bestemt tidspunkt	4.961	5.172	14.851	15.098
Services overdraget over tid	21	22	65	80
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>5.194</b>	<b>14.916</b>	<b>15.178</b>

Der er ikke væsentlig forskel mellem segmenterne med hensyn til omsætning pr. kategori af PANDORA-produkter. Produktudvalget er også identisk mellem segmenterne. Lokale produkter, som ikke sælges globalt, udgør kun ca. 5% af det samlede salg. Brugen af salgskanaler til distribution af PANDORAs smykker afhænger af, hvor modent det underliggende marked er, og varierer inden for segmenterne, men er konsekvent segmenterne imellem.

**NOTE 5 - Sæsonudsving i driften**

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

**NOTE 6 - Finansielle risici**

PANDORAs overordnede risikoeksponering og finansielle risici, herunder risici forbundet med råvarepriser, valutakurser, tilgodehavender fra salg, likviditet og rente, er uændrede i forhold til oplysningerne i note 4.4 i Årsrapporten for 2017.

**NOTE 7 - Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7). Put-optioner vedrørende minoritetsinteresser måles i henhold til niveau 3 i dagsværdihierarkiet (ikke-observerbare data) baseret på den forventede omsætning udledt af godkendte budgetter.

Der henvises til note 4.5 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2017.

**Note 8 - Tilgodehavender fra salg**

DKK mio.	2018 30. september	2017 30. september	2017 31. december
Tilgodehavender vedrører eksterne distributører og grossistnetværket	1.581	2.094	1.679
Tilgodehavender vedrørende detailomsætning	225	174	275
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.806</b>	<b>2.268</b>	<b>1.954</b>

**NOTE 9 - Virksomhedssammenslutninger**

**Virksomhedskøb i 2018**

PANDORA erhvervede den 1. juni 2018 95% af aktierne i PAN Jewelry Holding, som ejer rettighederne til at distribuere PANDORAs smykker i Irland og Nordirland fra BJ FitzPatrick Holdings Ltd., da distributionsaftalen udløb. Overtagelsen bestod af varebeholdninger og langfristede aktiver vedrørende 24 konceptbutikker og 1 shop-in-shop. Købsprisen udgjorde DKK 147 mio., hvoraf DKK 125 mio. blev betalt kontant. 10% af købsprisen, DKK 15 mio., blev udskudt i 15 måneder. En samtidig put-/call-option på de resterende 5% af aktierne, DKK 7 mio., vil blive udnyttet i perioden 6. februar 2019 - 31. marts 2019.

PANDORA købte endvidere 140 butikker i perioden 1. januar - 30. september 2018 (85 konceptbutikker i Storbritannien, 25 i USA, 12 i Canada, 7 i Australien, 5 i Sydafrika, 3 i Frankrig og 1 i henholdsvis Italien og Brasilien) i 27 virksomhedssammenslutninger. De overtagne nettoaktiver består primært af varebeholdninger og andre langfristede aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne.

Den samlede købspris for de foretagne opkøb i 2018 var DKK 1.085 mio. Baseret på købsprisallokeringen udgør goodwill DKK 711 mio. Goodwill fra købene vedrører primært synergieffekter fra omdannelse af butikkerne fra grossist- til detailnetværket.

Af den erhvervede goodwill er DKK 151 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Omkostninger i forbindelse med virksomhedskøbene udgjorde DKK 4 mio., som er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Købene påvirkede koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar – 30. september 2018 med henholdsvis DKK 324 mio. og DKK 19 mio.

Hvis virksomhedskøbene i 2018 alle var foretaget den 1. januar 2018, ville koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar til 30. september 2018 have været henholdsvis ca. DKK 15,3 mia. og ca. DKK 3,2 mia.

Grundet den fortsatte aktivitet i forbindelse med køb af butikker og mindre virksomheder vil der på ethvert givent tidspunkt være ikke-afsluttede købsprisallokeringer. Udeståender i forbindelse hermed vurderes som uvæsentlige.

## Virksomhedskøb

DKK mio.	I alt 2018	I alt 2017
Distributionsrettigheder	-	131
Andre immaterielle aktiver	21	17
Materielle aktiver	104	152
Andre langfristede tilgodehavender	2	6
Tilgodehavender	19	111
Varebeholdninger	296	470
Likvider	4	10
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>446</b>	<b>897</b>
Langfristede forpligtelser	17	17
Gæld	35	94
Andre kortfristede forpligtelser	20	35
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>72</b>	<b>146</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>374</b>	<b>751</b>
Goodwill i forbindelse med køb	711	1.109
<b>Købesum</b>	<b>1.085</b>	<b>1.860</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:		
Forudbetaling, forrige år <sup>1</sup>	-	-1
Købesum overført vedrørende tidligere år <sup>2</sup>	2	-
Udskudt betaling (inklusive earn out) <sup>3</sup>	-95	-6
Likvider overtaget	-4	-10
<b>Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b>	<b>988</b>	<b>1.843</b>
Forudbetaling, virksomhedskøb	-	-
<b>Pengestrømme fra køb, netto</b>	<b>988</b>	<b>1.843</b>

<sup>1</sup> Forudbetaling i 2016 vedrører købet af en butik i Australien den 4. januar 2017. Beløbet udgjorde DKK 1 mio.

<sup>2</sup> Det overførte beløb i 2018 var den sidste betaling for køb af butikker i Sydafrika i 2017. Beløbet udgjorde DKK 2 mio.

<sup>3</sup> Den udskudte betaling vedrører butikskøbene i Italien i september 2017, butikskøb i Storbritannien i 3. kvartal 2018 og overtagelsen af distributøren i Irland i juni 2018. Beløbet udgør DKK 95 mio.

## Virksomhedskøb i 2017

### City Time S.L.

Den 28. september 2017 købte PANDORA 100% af aktiekapitalen i City Time S.L. i Spanien. Købsprisen på DKK 786 mio. (EUR 106 mio.) blev endeligt aftalt mellem parterne og blev betalt i december 2017. Med overtagelsen har PANDORA fået fuld kontrol over distributionen i Spanien, Gibraltar og Andorra. Endvidere har PANDORA tilføjet 50 konceptbutikker og 14 shop-in-shops til sit detailnetværk.

Ud over aktiver og forpligtelser primært relateret til butikkerne generhvervede PANDORA de eksklusive distributionsrettigheder til ovenstående markeder. Værdien af distributionsrettighederne er beregnet til DKK 131 mio. baseret på Multi-Period Excess Earnings-modellen og afskrives over den forventede brugstid på 1,25 år.

Overtagne kontraktmæssige bruttotilgodehavender udgør i alt DKK 105 mio., bestående af tilgodehavender fra salg på DKK 99 mio., som er nedskrevet med DKK 3 mio. og forudbetalinger på DKK 6 mio. De overtagne nettotilgodehavender på DKK 105 mio. anses for indregnet til dagsværdi og forventes indfriet.

Transaktionsomkostningerne udgjorde DKK 3 mio., som er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Goodwill på DKK 464 mio. består primært af knowhow, fremtidige vækstforventninger og effekten af at omdanne den overtagne virksomhed fra grossist- til detailnetværk. Den erhvervede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Bidrag til koncernens omsætning og resultat for perioden 28. september – 31. december 2017 udgjorde

henholdsvis DKK 270 mio. og DKK 119 mio.

**Øvrige virksomhedskøb i 2017**

Den 30. juni 2017 erhvervede PANDORA distributionen i Belgien og Luxemburg, da den tidligere distributionsaftale med Gielen Trading BVBA udløb. Overtagelsen bestod af varebeholdninger og langfristede aktiver vedrørende 13 konceptbutikker og 3 shop-in-shops. Den 3. juli 2017 erhvervede PANDORA distributionen i Sydafrika, Mauritius, Namibia, Zambia, Zimbabwe og Réunion fra Scandinavian Brand House efter udløbet af distributionsaftalen den 30. juni 2017. Overtagelsen bestod af varebeholdninger og langfristede aktiver vedrørende 16 konceptbutikker og 18 shop-in-shops.

PANDORA købte endvidere 121 butikker i perioden 1. januar - 31. december 2017 (50 konceptbutikker i USA, 23 i Storbritannien, 13 i Polen, 8 i Canada, 6 i New Zealand, 6 i Italien, 6 i Australien, 5 i Sydafrika og 4 i Tyskland) i 25 virksomhedssammenslutninger. De overtagne nettoaktiver består primært af varebeholdninger og andre langfristede aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne.

Den totale købspris var DKK 1.074 mio. Baseret på købsprisallokeringen udgør goodwill DKK 645 mio. (DKK 87 mio. fra Belgien og DKK 84 mio. fra Sydafrika). Goodwill fra købene vedrører primært synergieffekter fra omdannelse af butikkerne fra grossist- til detailnetværket. Omkostninger i forbindelse med køb af distributionen i Belgien og Sydafrika og butikkerne på DKK 3 mio. er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Af den erhvervede goodwill er DKK 527 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Købene påvirkede koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar – 31. december 2017 med henholdsvis DKK 921 mio. og DKK 238 mio.

Hvis virksomhedskøbene i 2017 alle var foretaget den 1. januar 2017, ville koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar til 31. december 2017 have været henholdsvis ca. DKK 23,4 mia. og ca. DKK 5,9 mia.

Grundet den fortsatte aktivitet i forbindelse med køb af butikker og mindre virksomheder vil der på ethvert givent tidspunkt være ikke-afsluttede købsprisallokeringer. Udeståender i forbindelse hermed vurderes som uvæsentlige.

**Virksomhedskøb efter balancedagen**

PANDORA erhvervede 4 butikker efter balancedagen (2 konceptbutikker i USA og 2 i Storbritannien). Den totale købspris var DKK 21 mio. De overtagne aktiver udgøres væsentligst af langfristede aktiver og varelagre relateret til butikkerne. På grund af timingen mellem overtagelsesdatoerne og offentliggørelsen af årsregnskabet har det ikke været muligt at færdiggøre købsprisallokeringerne. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes goodwill at udgøre DKK 7 mio., hvoraf DKK 3 mio. ventes at være skattemæssigt fradragsberettiget.

**NOTE 10 - Goodwill**

DKK mio.	30. september 2018	31. december 2017
Kostpris 1. januar	3.522	2.571
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter i perioden	711	1.109
Valutakursreguleringer	22	-158
<b>Kostpris ultimo perioden</b>	<b>4.255</b>	<b>3.522</b>

Goodwill testes for værdiforringelse i 4. kvartal. Pr. 30. september 2018 var der ingen indikationer af værdiforringelse.

**NOTE 11 - Eventualforpligtelser**

Der henvises til note 5.1 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2017. I forhold til 2. kvartal 2018 steg leasingforpligtelser med DKK 255 mio. i 3. kvartal 2018 til DKK 3.714 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2018.

**NOTE 12 - 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 13 – BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I ØVRIGE SALGSKANALER**

	3. kv. 2018	2. kv. 2018	3. kv. 2017	Vækst 3. kv. 2018 /2. kv. 2018	Vækst 3. kv. 2018 /3. kv. 2017
Øvrige salgskanaler (detail)	157	158	130	-1	27
Øvrige salgskanaler (grossist)	4.329	4.408	4.593	-79	-264
Øvrige salgskanaler (eksterne)	672	668	656	4	16
<b>Andre butikker, i alt</b>	<b>5.158</b>	<b>5.234</b>	<b>5.379</b>	<b>-76</b>	<b>-221</b>

NOTE 14 - BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I KONCEPTBUTIKKER\*

	Konceptbutikker i alt					PANDORA-ejede konceptbutikker		
	Antal Koncept- butikker 3. kv. 2018	Antal Koncept- butikker 2. kv. 2018	Antal Koncept- butikker 3. kv. 2017	Vækst 3. kv. 2018 /2. kv. 2018	Vækst 3. kv. 2018 /3. kv. 2017	Antal PANDORA- ejede koncept- butikker 3. kv. 2018	Vækst PANDORA- ejede butikker 3. kv. 2018 /2. kv. 2018	Vækst PANDORA- ejede butikker 3. kv. 2018 /3. kv. 2017
Storbritannien	233	233	233	-	-	121	43	98
Rusland	200	200	206	-	-6	-	-	-
Tyskland	154	152	153	2	1	145	2	5
Italien	126	119	98	7	28	81	8	28
Frankrig	109	101	80	8	29	61	11	31
Spanien	77	75	63	2	14	62	2	12
Polen	49	48	45	1	4	38	1	4
Sydafrika	30	29	29	1	1	28	1	9
Irland	29	29	30	-	-1	24	-	24
Belgien	25	25	25	-	-	13	-	-
Holland	25	24	23	1	2	25	1	2
Portugal	24	24	23	-	1	-	-	-
Ukraine	24	24	23	-	1	-	-	-
Tyrkiet	22	21	15	1	7	22	1	7
Forenede Arabiske Emirater	21	21	20	-	1	21	-	1
Rumænien	21	20	16	1	5	12	-	2
Tjekkiet	19	19	19	-	-	10	-	-
Israel	17	17	17	-	-	-	-	-
Grækenland	15	15	13	-	2	-	-	-
Østrig	15	14	14	1	1	10	1	2
Danmark	14	14	14	-	-	14	-	-
Saudi-Arabien	12	12	9	-	3	-	-	-
Sverige	11	11	8	-	3	11	-	3
Resten af EMEA	136	135	118	1	18	18	-	3
<b>EMEA</b>	<b>1.408</b>	<b>1.382</b>	<b>1.294</b>	<b>26</b>	<b>114</b>	<b>716</b>	<b>71</b>	<b>231</b>
USA	392	388	363	4	29	149	15	50
Brasilien	99	98	95	1	4	59	1	3
Canada	79	78	77	1	2	23	8	13
Mexico	53	47	25	6	28	27	6	25
Caribien	27	26	24	1	3	-	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	54	47	34	7	20	8	5	8
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>704</b>	<b>684</b>	<b>618</b>	<b>20</b>	<b>86</b>	<b>266</b>	<b>35</b>	<b>99</b>
Kina	203	189	143	14	60	196	13	57
Australien	124	124	120	-	4	34	7	12
Filippinerne	34	32	22	2	12	-	-	-
Malaysia	31	31	28	-	3	-	-	-
Hongkong	30	28	29	2	1	25	2	1
New Zealand	17	16	16	1	1	8	2	2
Thailand	16	15	12	1	4	-	-	-
Singapore	15	15	14	-	1	11	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	32	32	32	-	-	10	-	-1
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>502</b>	<b>482</b>	<b>416</b>	<b>20</b>	<b>86</b>	<b>284</b>	<b>24</b>	<b>71</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>2.614</b>	<b>2.548</b>	<b>2.328</b>	<b>66</b>	<b>286</b>	<b>1.266</b>	<b>130</b>	<b>401</b>

\*Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 3. kvartal 2018

**NOTE 15 - Afdækning af råvarerisici**

Det er Group Treasurys politik at afdække 70% af koncernens forventede forbrug på basis af en rullende 12-måneders produktionsplan.

**AFDÆKKEDE OG REALISEREDE KØBSPRISER**

USD / OZ	Realiseret i 3. kvartal 2018	Afdækket 4. kv. 2018	Afdækket 1. kv. 2019	Afdækket 2. kv. 2019	Afdækket 3. kv. 2019
Guldpris	1.315	1.275	1.276	1.238	1.210
Sølvpris	16,25	16,35	16,76	15,60	14,96
Afdækningsgrad for råvarer (mål), %	Realiseret	90-100%	70-90%	50-70%	30-50%

For at øge sikkerheden og synligheden af lønsomheden for 2019 har PANDORA besluttet at afdække 100% af de forventede sølvrelaterede omkostninger for 2019. De ventede afdækningsgrader er uændret med undtagelse af sølv i 2019.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin i 3. kvartal 2018 have været ca. 73,3% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.213/oz) og sølv (USD 15,02/oz) i 3. kvartal 2018. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket vores bruttomargin med ca. +/- 1 procentpoint.

**Note 16 – Begivenheder efter balancedagen**

Ud over som beskrevet i "Begivenheder efter balancedagen" i ledelsesberetningen er PANDORA ikke bekendt med begivenheder efter 30. september 2018, som forventes at have væsentlig betydning for Koncernens finansielle stilling.

**KVARTALSOVERSIGT**

DKK mio.	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kvartal 2017 <sup>2</sup>	3. kvartal 2017 <sup>2</sup>
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	4.982	4.819	5.115	7.603	5.194
Bruttoresultat	3.602	3.638	3.876	5.765	3.853
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.445	1.496	1.667	3.050	1.965
Resultat af primær drift (EBIT)	1.196	1.266	1.441	2.818	1.800
Finansielle poster, netto	24	81	36	11	-71
Periodens resultat	951	1.044	1.159	1.946	1.366
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	19.530	17.584	17.214	17.428	17.722
Investeret kapital	12.992	12.607	12.212	11.439	12.069
Driftsrelateret arbejdskapital	3.696	3.134	3.311	2.988	4.138
Nettorentebærende gæld (NIBD)	7.535	6.190	5.776	4.855	6.123
Egenkapital	5.267	6.260	6.413	6.514	5.896
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Periodens ændring i likvider, netto	55	101	-259	356	80
Frit cash flow	1.059	1.149	439	2.919	637
Cash conversion, %	88,5%	90,8%	30,5%	103,6%	35,4%
<b>Vækstnøgletal</b>					
Vækst i omsætning, %	-4%	0%	-1%	15%	13%
Vækst i omsætning, lokal valuta, %	-3%	4%	6%	20%	16%
Vækst i bruttoresultat, %	-7%	2%	3%	16%	11%
Vækst i EBITDA, %	-26%	-7%	-11%	13%	7%
Vækst i EBIT, %	-34%	-13%	-16%	10%	5%
Vækst i årets resultat, %	-30%	-5%	-15%	-7%	-3%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	72,3%	75,5%	75,8%	75,8%	74,2%
EBITDA-margin, %	29,0%	31,1%	32,6%	40,1%	37,8%
EBIT-margin, %	24,0%	26,3%	28,2%	37,1%	34,7%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	22,0%	22,5%	21,5%	31,2%	21,0%
Egenkapitalandel, %	27,0%	35,6%	37,3%	37,4%	33,3%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, <sup>1</sup>	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	0,7x
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>	51,7%	58,1%	61,5%	68,0%	62,3%
<b>Andre nøgletal</b>					
Anlægsinvesteringer	265	296	244	502	380
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	168	197	161	357	241
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.772	7.782	7.718	7.794	7.707
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.614	2.548	2.485	2.446	2.328
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	23.973	23.036	23.334	22.925	21.215

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for de seneste 12 rullende måneder.

<sup>2</sup> Tallene er tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 15.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2018 for PANDORA A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen 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 6. november 2018

### DIREKTION

Jeremy Schwartz  
*Chief Operating Officer*

Anders Boyer  
*Chief Financial Officer*

### BESTYRELSE

Peder Tuborgh  
*Formand*

Christian Frigast  
*Næstformand*

Andrea Alvey

Birgitta Stymne Göransson

Bjørn Gulden

Per Bank

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.