

Nr. 450

## SELSKABSMEDDELELSE

15. maj 2018

### DELÅRSRAPPORT - 1. KVARTAL 2018

## OMSÆTNINGSVÆKST I OVERENSSTEMMELSE MED DE UDMELDTE FORVENTINGER

I tråd med tidligere kommunikerede forventninger rapporterer PANDORA omsætningsvækst i lokal valuta på 6% for 1. kv. 2018 og en EBITDA-margin på 32.6%. Omsætningsvæksten var primært drevet af EMEA, da Asien og stillehavsområdet oplevede en nedgang i væksten drevet af Kina. En forretningsplan bliver i øjeblikket implementeret for at styrke forretningen i Kina.

I kvartalet har PANDORA også gjort gode fremskridt på strategien, som blev præsenteret på kapitalmarkedsdagen i januar 2018 med fokus på produktinnovation, fleksibel produktion, digitalisering af brandoplevelsen og styrkelse af Selskabets omni-channel. Dette inkluderede lancering af PANDORA Shine-kollektionen i marts samt installering af belægningsfaciliteter i produktionen i Thailand

### FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen faldt i 1. kvartal 2018 med 1% (stigning på 6% i lokal valuta) til DKK 5.115 mio., hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs tidligere udmeldte forventninger om vækst i lokal valuta på lidt under det forventede niveau for helåret på 7-10%
- Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 32% (stigning på 40% i lokal valuta), og udgjorde 51% af den samlede omsætning
  - Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 0%
- Omsætningen fra EMEA steg med 15% (stigning på 16% i lokal valuta)
- Omsætningen fra Nord- og Sydamerika faldt med 16% (fald på 4% i lokal valuta)
  - Det direkte sammenlignelige salg i USA steg med 9%
- Omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet faldt med 9% (stigning på 1% i lokal valuta)
- Bruttomarginen udgjorde 75,8% i 1. kvartal 2018 (1. kvartal 2017: 73,3%)
- EBITDA udgjorde DKK 1.667 mio. i 1. kvartal 2018 (1. kvartal 2017: DKK 1.879 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 32,6% (1. kvartal 2017: 36,4%)
- Frit cash flow udgjorde DKK 439 mio. i 1. kvartal 2018 (1. kvartal 2017: DKK 1.182 mio.)
- PANDORA returnerede i 1. kvartal 2018 DKK 1.220 mio. til aktionærer i form af ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie (DKK 987 mio.) samt aktietilbagekøb på DKK 233 mio.
- De finansielle forventninger til 2018 er uændret.

I forbindelse med resultaterne udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

*“Vi fortsatte den gode eksekvering af vores strategi frem mod 2022. Omsætningen fra butikkerne steg med 32% og udgør nu mere end 50% af den samlede omsætning, hvilket giver os mere kontrol med vores brand. Vi er samtidig tilfredse med reaktionen på lanceringen af vores nye forårskollektion, herunder PANDORA Shine. Som ventet har omsætningsvæksten i starten af året været moderat, og vi forventer en gradvis forbedring igennem året i takt med, at vi lancerer flere produkter.”*

## **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 35 44 55 83

Storbritannien (internationalt): +44 0 203 194 0544

USA: +1 855 269 2604

## **FINANSKALENDER FOR 2018**

14. august 2018 Delårsrapport 2. kvartal/1. halvår 2018

21. august 2018 Ex-udbyttedag

23. august 2018 Betalingsdag

6. november 2018 Delårsrapport 3. kvartal/9. mdr. 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 2.400 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 25.300 medarbejdere, hvoraf ca. 13.000 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**

Magnus Thorstholm Jensen

Vice President, Head of Investor Relations

Telefon: 7219 5739

[mtje@pandora.net](mailto:mtje@pandora.net)

Christian Møller

Investor Relations Officer

Telefon: 7219 5361

[chmo@pandora.net](mailto:chmo@pandora.net)

### **CORPORATE COMMUNICATIONS**

Mads Twomey-Madsen

Vice President, Corporate Communications & Sustainability

Telefon: 2510 0403

[madt@pandora.net](mailto:madt@pandora.net)

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017 <sup>4</sup>	Helåret 2017 <sup>4</sup>
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>			
Omsætning	5.115	5.159	22.781
Bruttoresultat	3.876	3.781	16.966
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.667	1.879	8.505
Resultat af primær drift (EBIT)	1.441	1.716	7.784
Finansielle poster, netto	36	6	-117
Periodens resultat	1.159	1.361	5.768
<b>Balance for koncernen</b>			
Aktiver i alt	17.214	15.513	17.428
Investeret kapital	12.212	9.859	11.439
Driftsrelateret arbejdskapital	3.311	2.954	2.988
Nettorentebærende gæld (NIBD)	5.776	2.883	4.855
Egenkapital	6.413	7.010	6.514
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>			
Periodens ændring i likvider, netto	-259	-257	133
Frit cash flow	439	1.182	5.294
Cash conversion, %	30,5%	68,9%	68,0%
<b>Vækstnøgletal</b>			
Vækst i omsætning, %	-1%	9%	12%
Vækst i omsætning, lokal valuta%	6%	8%	15%
Vækst i bruttoresultat, %	3%	7%	11%
Vækst i EBITDA, %	-11%	7%	7%
Vækst i EBIT, %	-16%	4%	5%
Vækst i årets resultat, %	-15%	4%	-4%
<b>Marginer</b>			
Bruttomargin, %	75,8%	73,3%	74,5%
EBITDA-margin, %	32,6%	36,4%	37,3%
EBIT-margin, %	28,2%	33,3%	34,2%
<b>Andre nøgletal</b>			
Effektiv skatteprocent, %	21,5%	21,0%	24,8%
Egenkapitalandel, %	37,3%	45,2%	37,4%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,7x	0,4x	0,6x
Afkast af investeret kapital (ROIC) <sup>1</sup> , %	61,5%	75,8%	68,0%
<b>Aktieoplysninger</b>			
Udbytte pr. aktie <sup>2</sup> , DKK	-	9,00	9,00
Kvartalsvist udbytte pr. aktie <sup>3</sup> , DKK	-	-	27,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	105,3%	97,9%	99,1%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	10,6	12,2	52,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	10,5	12,1	51,8
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	649,8	772,0	675,5
<b>Andre nøgletal</b>			
Anlægsinvesteringer	244	210	1.388
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	161	139	946
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.718	7.889	7.794
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.485	2.196	2.446
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	23.334	19.495	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 2017.

<sup>3</sup>Kvartalsvist udbytte pr. aktie for 2017, udbetalt i 2017.

<sup>4</sup>Tallene er tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 15.

**RESULTATFORVENTNINGER TIL 2018**

PANDORAs resultatforventninger til 2018 er uændrede i forhold til de forventninger, der blev præsenteret i Årsrapporten for 2017.

	2018 Forventet	2017 Realiseret
Omsætning, DKK mia./vækst i lokal valuta	7-10%	22,8
EBITDA-margin	Ca. 35%	37,3%
Anlægsinvesteringer, andel af omsætningen	Ca. 5%	6,1%

**FORUDSÆTNINGER FOR FORVENTNING**

PANDORA forventer at tilføje netto ca. 200 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 desuden et bidrag til omsætningen på ca. DKK 1,0 mia. fra helårseffekten af overtagelser gennemført i 2017 samt køb af butikker i 2018.

Med de nuværende valutakurser i forhold til den danske krone forventes væksten i danske kroner at være ca. 4 procentpoint lavere end i lokal valuta (sammenlignet med tidligere forventet 3 procentpoint lavere). Dertil forventes en modvind i 2. kvartal 2018 fra valuta på ca. 6 procentpoint.

Som i 2017 forventes EBITDA-marginen at være væsentligt lavere i første halvår end i andet halvår. Forventningerne til EBITDA-marginen er baseret på valutakurser på dagen for offentliggørelse.

## OPDATERING PÅ STRATEGI

PANDORA gjorde i 1. kvartal 2018 store fremskridt med hensyn til alle selskabets fire strategiske søjler.

### INNOVATIVE SMYKKER TIL TILGÆNGELIGE PRISER

PANDORA lancerede i 1. kvartal 2018 de første kollektioner (Valentin- og forårskollektionen), som er designet af PANDORAs nye designteam. De nye produkter blev godt modtaget i markedet, og forbrugerne anerkendte fornyelsen og den innovative karakter af de nye kollektioner. Som led i forårskollektionen, der blev lanceret i marts, lancerede PANDORA desuden PANDORA Shine-kollektionen. Modtagelsen af de første 36 produkter har været positiv, og der planlægges lancering af yderligere ca. 40 PANDORA Shine produkter i løbet af 2018. I løbet af 1. kvartal introducerede PANDORA mere end 150 nye produkter (den overvejende del i midten af marts som en del af forårskollektionen). Yderligere 500 nye produkter forventes lanceret i resten af 2018 inklusiv et ny smykkekoncept indenfor Charms og Armbånd.

### FLEKSIBEL PRODUKTION

For at levere et diversificeret og innovativt udvalg af produkter til sine kunder udvikler PANDORA løbende sine produktionsanlæg i Thailand. Den nye Triple A fabrik i Gemopolis blev åbnet til kommerciel produktion i januar og i løbet af kvartalet blev der installeret belægningsfaciliteter på fabrikkerne i Gemopolis, hvor der i øjeblikket foretages afprøvninger af de nye linjer. PANDORA forventer at kunne belægge produkter internt til kommercielle formål fra og med 4. kvartal 2018.

### DIGITALISERET BRANDOPELEVELSE

For at forbedre oplevelsen, når kunderne køber PANDORAs produkter online har selskabet ved kvartalets udgang sammenlagt sine to onlineplatforme – eSTORE og pandora.net. Denne proces var vellykket og forløb uden problemer.

### SUCCEP PÅ FLERE PLATFORME

PANDORA fortsatte med at udvide sit butiksvetværk og tilføjede 48 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, som omfattede købet af 17 franchisebutikker, primært i Storbritannien. Samtidig blev der lukket i alt 115 øvrige salgskanaler. Den samlede omsætning fra butiksvetværket steg med 40% i lokal valuta i 1. kvartal og udgør nu 51% af den samlede omsætning mod 38% i 1. kvartal 2017. Omsætningen fra eSTORE steg desuden til 9% af kvartalets samlede omsætning, hvilket er i tråd med PANDORAs ambition om at øge sin onlineomsætning, så den udgør 10-15% af omsætningen i 2022.

Endelig har PANDORA styrket sin e-commerce organisation med ansættelsen af Karl Walsh, SVP for E-commerce. Karl Walsh har en omfattende og strategisk erfaring inden for e-commerce området. PANDORA vil udvikle eSTORE oplevelsen med forbedret funktionalitet, check-out flow og andet i de kommende kvartaler.

## FINANSIELLE RESULTATER

### OMSÆTNING

PANDORAs omsætning udgjorde i 1. kvartal 2018 DKK 5.115 mio., svarende til et fald på 1% (stigning på 6% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017. Den organiske vækst udgjorde 0% i lokal valuta, da kvartalets omsætning indeholdt en nettoindvirkning på DKK 288 mio. fra overtagelsen af butikker.

### OMSÆTNING PR. SALGSKANAL

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
PANDORA-ejede detailbutikker*	2.592	1.965	32%	40%	51%
Grossistsalg	2.178	2.723	-20%	-14%	43%
Ekstern distribution	345	471	-27%	-23%	7%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.115</b>	<b>5.159</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>

\*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

### PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde DKK 2.592 mio. i 1. kvartal 2018, svarende til en stigning på 32% (stigning på 40% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017.

### OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
PANDORA-ejede konceptbutikker	2.445	1.843	33%	41%	48%
- Heraf eSTOREs	438	304	44%	53%	9%
Øvrige salgskanaler (detail)	147	122	20%	24%	3%
<b>Omsætning fra PANDORA-ejede butikker i alt</b>	<b>2.592</b>	<b>1.965</b>	<b>32%</b>	<b>40%</b>	<b>51%</b>

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORAs eSTOREs) udgjorde DKK 2.445 mio. i 1. kvartal 2018, svarende til en stigning på 33% (stigning på 41% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017. Væksten i lokal valuta var drevet af vækst fra udvidelse af butikskædet på 24% og overtagelse af butikker på 17%. Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 0%. Der var en positiv udvikling i like-for-like på alle de store markeder i EMEA samt i USA drevet af eSTORE, som blev modsvaret af den negative udvikling i det direkte sammenlignelige salg i Australien og Kina.

Omsætningen fra PANDORAs eSTOREs steg med 44% (stigning på 53% i lokal valuta) til DKK 438 mio. i 1. kvartal 2018 og udgjorde 9% af den samlede omsætning (6% i 1. kvartal 2017), hvilket var drevet af en stærk udvikling på alle de store markeder. PANDORA har nu eSTOREs i 20 lande på verdensplan.

### GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 2.178 mio., svarende til et fald på 20% (fald på 14% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017.

## OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
Franchise-konceptbutikker	1.226	1.492	-18%	-10%	24%
Øvrige salgskanaler (grossist)	952	1.231	-23%	-18%	19%
<b>Grossistomsætning i alt</b>	<b>2.178</b>	<b>2.723</b>	<b>-20%</b>	<b>-14%</b>	<b>43%</b>

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker faldt 18% (fald på 10% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017. Dette omfattede en negativ påvirkning på DKK 87 mio. fra PANDORAs overtagelse af franchisebutikker. Omsætning fra franchise-konceptbutikker, eksklusive virksomhedskøb, faldt 4% i lokal valuta. Den underliggende udvikling i omsætningen fra franchise-konceptbutikker er fortsat påvirket af udviklingen i USA, Australien og Storbritannien.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket faldt med 23% (fald på 18% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017. Dette skyldtes en negativ udvikling i USA og Italien, som var drevet af faldende besøgstal og lukning af øvrige salgskanaler som led i PANDORAs strategi om at styrke netværket.

### EKSTERNE DISTRIBUTØRER

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 345 mio., svarende til et fald på 27% (fald på 23% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017. Faldet kunne henføres til PANDORAs overtagelse af distributionen i Spanien, Belgien og Sydafrika i 2. og 3. kvartal 2017.

### DISTRIBUTIONSNETVÆRK

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 289 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.485.

### BUTIKSNETVÆRK

Antal butikker	1. kv. 2018	4. kv. 2017	1. kv. 2017	Vækst	Vækst
				1. kv. 2018 /4. kv. 2017	1. kv. 2018 /1. kv. 2017
<b>Konceptbutikker</b>	<b>2.485</b>	<b>2.446</b>	<b>2.196</b>	<b>39</b>	<b>289</b>
- heraf PANDORA-ejede	1.022	974	660	48	362
- heraf franchise-ejede	958	969	963	-11	-5
- heraf ekstern distribution	505	503	573	2	-68
<b>Øvrige salgskanaler</b>	<b>5.233</b>	<b>5.348</b>	<b>5.693</b>	<b>-115</b>	<b>-460</b>

En fordeling af øvrige salgskanaler pr. kanal (Note 12) og udviklingen i netværket af konceptbutikker for udvalgte markeder (Note 13) er tilgængelig i noterne.

I 1. kvartal 2018 tilføjede PANDORA netto 48 PANDORA-ejede konceptbutikker. Stigningen var primært drevet af butiksåbninger i Kina (14) og Mexico (9) samt overtagelsen af 17 franchise-konceptbutikker.

Antallet af franchise-konceptbutikker faldt med 11 i 1. kvartal 2018, primært som følge af PANDORAs overtagelse af 17 franchisebutikker i kvartalet.

Ved udgangen af 1. kvartal 2018 havde PANDORA 5.233 øvrige salgskanaler. I 1. kvartal 2018 blev der lukket netto 115 øvrige salgskanaler. I løbet af de seneste 12 måneder har PANDORA lukket 460 øvrige salgskanaler, primært i EMEA.

### OMSÆTNING PR. REGION

Den geografiske fordeling af omsætningen i 1. kvartal 2018 udgjorde 50% for EMEA (43% i 1.

kvartal 2017), 28% for Nord- og Sydamerika (33% i 1. kvartal 2017) og 23% for Asien og Stillehavsområdet (25% i 1. kvartal 2017).

#### OMSÆTNING PR. REGION

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
EMEA	2.534	2.198	15%	16%	50%
Nord- og Sydamerika	1.422	1.693	-16%	-4%	28%
Asien og Stillehavsområdet	1.159	1.268	-9%	1%	23%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.115</b>	<b>5.159</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>

Der henvises til Note 3 for en oversigt over omsætning på PANDORAs 7 største markeder.

#### EMEA

Omsætningen i EMEA udgjorde DKK 2.534 mio. i 1. kvartal 2018, svarende til en stigning på 15% (stigning på 16% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017. Omsætningen i EMEA var understøttet med ca. DKK 220 mio. fra overtagelsen af butikker, herunder ca. 130 mio. vedrørende opkøbet af PANDORAs spanske distributør.

Omsætningsstigningen i EMEA var primært drevet af en god udvikling i Italien (stigning på 14% i lokal valuta), Frankrig (stigning på 11% i lokal valuta) og Tyskland (stigning på 13% i lokal valuta). Storbritannien er fortsat et svært marked, og væksten i Storbritannien var derfor flad målt i lokal valuta i 1. kvartal.

Væksten i EMEA var understøttet af tilføjjelsen af 122 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, som delvist blev modsvaret af lukningen af 367 øvrige salgskanaler (svarende til ca. 10% af de øvrige salgskanaler i regionen).

#### NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.422 mio. i 1. kvartal 2018, svarende til et fald på 16% (fald på 4% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017.

Omsætning i USA udgjorde DKK 1.018 mio., svarende til et fald på 8% i lokal valuta, og kvartalets omsætning inkluderede ca. DKK 35 mio. fra overtagelsen af franchisebutikker. I USA steg det direkte sammenlignelige salg i PANDORA-ejede butikker med 9%, drevet af den amerikanske eSTORE. USA er fortsat påvirket af mangel på produktfornyelse i butikkerne, og de fysiske butikker (inklusive franchisebutikker) oplevede fortsat et negativt sammenligneligt salg.

#### ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.159 mio. i 1. kvartal 2018, svarende til en nedgang på 9% (stigning på 1% i lokal valuta) i forhold til 1. kvartal 2017.

Omsætningsvæksten i Asien og Stillehavsområdet var primært drevet af Kina (stigning på 16% i lokal valuta), hvor salget blev løftet af tilføjjelsen af 54 nye konceptbutikker i løbet af de seneste 12 måneder. Væksten i Kina oplevede en afmatning i 1. kvartal, og initiativer bliver gjort for at vende udviklingen koncentreret omkring to områder:

- Øget marketingomkostninger og omfordeling af omkostningerne
- Proaktiv håndtering og begrænsning af salg gennem uofficielle salgskanaler

Omsætningen fra Australien faldt med 4% i lokal valuta. Australien er fortsat udfordret hvilket primært skyldtes en fortsat manglende produktfornyelse på det yderst veludviklede marked ligesom en nedgang i omsætning fra kinesiske forbrugere.



## OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

### OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

DKK mio.	1. kvrt. 2018	1. kvrt. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
Charms	2.854	2.976	-4%	2%	56%
Armbånd	891	873	2%	10%	17%
Ringe	736	753	-2%	5%	14%
Øreringe	309	285	8%	16%	6%
Halskæder og Vedhæng	325	272	19%	28%	6%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.115</b>	<b>5.159</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>

Omsætningen fra Charms steg med 2% i lokal valuta i forhold til 1. kvartal 2017. Som led i arbejdet på at forny produktporteføljen blev der lanceret flere nye og innovative charms i kvartalet, herunder 14 charms som en del af PANDORA Shine-kollektionen. Kategorien Charms er fortsat udfordret som følge af for mange gentagelser i produktsortimentet, men Charms fra Valentine-kollektionen og forårskollektionen, som blev lanceret i 1. kvartal 2018, har haft en god modtagelse.

Omsætningen fra Armbånd steg med 10% i lokal valuta i forhold til 1. kvartal 2017. Stigningen kunne henføres til lanceringen af adskillige nye armbånd i løbet af de sidste 12 måneder. Der blev lanceret 12 nye armbånd i 1. kvartal 2018, herunder tre armbånd i PANDORA Shine-kollektionen samt det bedst sælgende armbånd med en hjerteformet hængelås.

Omsætningen fra Ringe steg med 5% i lokal valuta, og var i dette kvartal sammenlignet med 1. kvrt. 2017 påvirket af lavere aktivitet i butikkerne indenfor kategorien.

Omsætningen fra Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg med henholdsvis 16% og 28% i lokal valuta, og var igen tilfredsstillende, hvilket afspejler PANDORAs fortsatte udvikling hen imod at blive et komplet smykkebrand.

### VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 1. kvartal 2018 udgjorde DKK 3.876 mio. (1. kvartal 2017: DKK 3.781 mio.), svarende til en bruttomargin på 75,8% mod en bruttomargin på 73,3% i 1. kvartal 2017.

### VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

DKK mio.	1. kvrt. 2018	1. kvrt. 2017	Vækst i DKK	Andel af omsætningen 1. kvrt. 2018	Andel af omsætningen 1. kvrt. 2017
Omsætning	5.115	5.159	-1%	100,0%	100,0%
Vareforbrug	-1.239	-1.378	-10%	24,2%	26,7%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.876</b>	<b>3.781</b>	<b>3%</b>	<b>75,8%</b>	<b>73,3%</b>

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

Ændringen i bruttomarginen i forhold til 1. kvartal 2017 var primært drevet af:

- En stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker (ca. 3 procentpoint)
- En ændring i metalmikset (ca. -1 procentpoint), primært vedrørende en stigende omsætningsandel fra PANDORA Rose-kollektionen og PANDORA Shine-kollektionen

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 76% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.329/oz) og sølv (USD 16,77/oz) i 1. kvartal 2018. Under disse forudsætninger

ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1 procentpoint.

### DRIFTSOMKOSTNINGER

Kvartalets samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 2.435 mio., svarende til 47,6% af omsætningen (40,0% i 1. kvartal 2017).

#### UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Vækst	Andel af	Andel af
				omsætningen	omsætningen
				1. kv. 2018	1. kv. 2017
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.373	-1.084	27%	26,8%	21,0%
Markedsføringsomkostninger	-485	-447	9%	9,5%	8,7%
Administrationsomkostninger	-577	-534	8%	11,3%	10,4%
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>-2.435</b>	<b>-2.065</b>	<b>18%</b>	<b>47,6%</b>	<b>40,0%</b>

De højere driftsomkostninger var primært drevet af markant højere salgs- og distributionsomkostninger som følge af den stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker, som udgjorde 51% af kvartalets omsætning mod 38% i 1. kvartal 2017. Ved udgangen af 1. kvartal 2018 havde PANDORA 1.022 egne konceptbutikker mod 660 ved udgangen af 1. kvartal 2017. Salgs- og distributionsomkostninger var negativt påvirket med ca. 1 procentpoint fra stigningen i afskrivninger og amortiseringer hovedsagligt relateret til opkøb. Markedsføringsomkostningerne udgjorde 9,5% af omsætningen (en stigning i forhold til 8,7% i 1. kvartal 2017). Stigningen var primært drevet af markedsføringsomkostninger forbundet med lanceringen af PANDORA Shine-kollektionen. Administrationsomkostningerne i procent af omsætningen udgjorde 11,3% i forhold til 10,4% i 1. kvartal 2017. Stigningen i administrationsomkostninger var drevet af engangsomkostninger forbundet med organisationsmæssige ændringer.

### EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 1.667 mio. i 1. kvartal 2018, svarende til en EBITDA-margin på 32,6% (36,4% i 1. kvartal 2017). På tværs af regioner var EBITDA-marginen påvirket af ændringen i metalmiks samt overhead-omkostninger relaterede organisationsmæssige ændringer. Ydermere var EBITDA-marginen for 1. kv. 2018 negativt påvirket på omkring 1 procentpoint fra valutabevægelser sammenlignet med 1. kv. 2017.

#### EBITDA FOR KONCERNEN

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Vækst	EBITDA-margin	EBITDA-margin
				1. kv. 2018	1. kv. 2017
EMEA	842	820	3%	33,2%	37,3%
Nord- og Sydamerika	378	521	-27%	26,6%	30,8%
Asien og Stillehavsområdet	447	538	-17%	38,6%	42,4%
<b>EBITDA i alt</b>	<b>1.667</b>	<b>1.879</b>	<b>-11%</b>	<b>32,6%</b>	<b>36,4%</b>

EBITDA-marginen i EMEA faldt med 4,1 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2017 til 33,2% primært som følge af den markante stigning i antallet af PANDORA-ejede detailbutikker i regionen, herunder opkøbet af PANDORAs spanske distributør.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika faldt med 4,2 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2017 til 26,6%. Faldet skyldtes primært den væsentlige stigning i antallet af PANDORA-ejede detailbutikker i regionen.

EBITDA-marginen i Asien og Stillehavsområdet faldt med 3,8 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2017 til 38,6%. Faldet var primært drevet af en stigning i antallet af PANDORA-ejet butikker i regionen, hvilket inkluderer opkøb af 11 butikker i regionen over de seneste 12 måneder.

#### EBIT

EBIT for 1. kvartal 2018 udgjorde DKK 1.441 mio., svarende til et fald på 16% i forhold til 1. kvartal 2017, hvilket medførte en EBIT-margin på 28,2% for 1. kvartal 2018 (33,3% i 1. kvartal 2017).

#### FINANSIELLE POSTER

I 1. kvartal 2018 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 36 mio. (nettoindtægter på DKK 6 mio. i 1. kvartal 2017).

#### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 318 mio. i 1. kvartal 2018. Den effektive skatteprocent i 1. kvartal 2018 var 21,5% (21,0% i 1. kvartal 2017).

#### PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. kvartal 2018 udgjorde DKK 1.159 mio. (DKK 1.361 mio. i 1. kvartal 2017).

#### BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 1. kvartal 2018 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 439 mio. (DKK 1.182 mio. i 1. kvartal 2017). Faldet i forhold til 1. kvartal 2017 skyldtes primært faldet i EBITDA samt en negativ indvirkning på ca. DKK 300 mio. fra skattebetalinger. Dette vedrørte primært kildeskat på hjemtagelsen af udbytte vedrørende overskud fra PANDORA Production Co. Ltd., som blev meddelt i forbindelse med resultatet for helåret.

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. marts 2018 14,6% af omsætningen for de foregående 12 måneder (14,3% pr. 31. marts 2017).

Varebeholdningerne faldt ved udgangen af 1. kvartal 2018 til 12,4% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (14,0% i 1. kvartal 2017), primært grundet optimering af varebeholdningerne. Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2018 8,1% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (7,2% i 1. kvartal 2017), mens debitor dage var 66 dage (42 dage i 1. kvartal 2017). Stigningen i forhold til 1. kvartal 2017 skyldtes primært, at omsætningen var vægtet mod slutningen af kvartalet. Tilgodehavenderne var endvidere påvirket af overtagelsen af PANDORAs spanske distributør i september 2017.

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

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

Ved udgangen af 1. kvartal 2018 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 3% af omsætningen for de seneste 12 rullende måneder mod 4% for 4. kvartal 2017 og 5% for 1. kvartal 2017. Faldet i hensættelser i forhold til 1. kvartal 2017 kunne henføres til en lavere andel af koncernomsætningen fra USA samt en reduktion i hensættelser i 2. kvartal 2017 vedrørende en ændring i returneringsprogrammet for varer i USA.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 244 mio. i 1. kvartal 2018 (DKK 210 mio. i 1. kvartal 2017). Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 1. kvartal 2018 udgjorde anlægsinvesteringer 5% af omsætningen (4% i 1. kvartal 2017).

Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2018 DKK 5.776 mio. (DKK 2,883 mio. i 1. kvartal 2017), svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 rullende måneder på 0,7x (0,4x i 1. kvartal 2017).

## ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2018

### Kapitalmarkedsdag 2018

I januar 2018 afholdt PANDORA en Kapitalmarkedsdag i København for analytikere, institutionelle investorer og presse. På kapitalmarkedsdagen præsenterede PANDORA virksomhedens strategiske retning frem mod 2022, der omfatter en ambition om at øge omsætningen årligt i perioden 2018-2022 med 7-10% i lokal valuta, samt at fastholde en solid EBITDA-margin på omkring 35% startende fra 2018.

Som en del af præsentationerne på Kapitalmarkedsdagen, som annonceret i Selskabsmeddelelse nr. 426, blev følgende fremadrettede udsagn offentliggjort:

- Koncernens omsætning, i perioden 2018-2022 forventes at stige 7-10% årligt i lokalvaluta
  - Det årlige direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker (inklusive eSTORE) forventes at levere lav til midt-encifret vækst
  - PANDORA forventer en årlig positiv indvirkning fra butiksovertagelser på DKK 500-1.000 mio.
  - PANDORA forventer årligt at tilføje netto 200 nye konceptbutikker i perioden 2018-2022
- EBITDA-marginen i perioden 2018-2022 forventes at være ca. 35%.<sup>1</sup> Sammenlignet med det nuværende niveau, vil EBITDA-marginen være negativ påvirket af:
  - En bredere og mere innovativ produktportefølje
  - En stigende andel af PANDORA-ejede butikker
- Anlægsinvesteringer i perioden 2018-2022 som en andel af omsætningen forventes at være ca. 5%<sup>1</sup>
- Den effektive skattesats forventes at ligge i niveauet 21-22%

### ORGANISATIONSÆNDRINGER I LEDELSEN

PANDORA meddelte i januar, CFO og medlem af direktionen i PANDORA Peter Vekslund havde besluttet at opsiges sin stilling og forlader selskabet efter næsten fire års ansættelse. Anders Boyer tiltræder som ny CFO og medlem af direktionen. Peter Vekslund vil fortsætte sit arbejde som hidtil for selskabet, indtil Anders Boyer kan tiltræde, hvilket forventes at ske 1. august 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

---

<sup>1</sup> Før implementeringen af IFRS 16. Der henvises til note 1.2 i Årsrapporten for 2017 for yderligere oplysninger.

på op til DKK 4,0 mia. Programmet ophører senest den 13. marts 2019.

I løbet af 1. kvartal 2018 havde PANDORA tilbagekøbt 377.225 egne aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 233 mio. Pr. 31. marts 2018 ejede PANDORA i alt 3.132.649 egne aktier, svarende til 2,8% af den samlede aktiekapital.

#### **ORDINÆR GENERALFORSAMLING**

Den 14. marts 2018 afholdt PANDORA sin ordinære generalforsamling, hvor årsrapporten for perioden 1. januar 2017 – 31. december 2017 blev godkendt. På den ordinære generalforsamling blev det foreslåede årlige udbytte for 2017 på DKK 9 pr. aktie, svarende til DKK 1 mia., godkendt. Udbyttet blev udbetalt den 19. marts 2018.

Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 438 for en komplet oversigt over beslutninger truffet på generalforsamlingen.

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

Den 15. marts 2018 godkendte PANDORAs bestyrelse en potentiel tildeling af op til 17.306 aktieoptioner til selskabets direktion og 101.151 aktieoptioner til andre medarbejdere. Tildelingen er afhængig af mål relateret til omsætningsvækst og EBITDA-margin i perioden 2018-2020. Markedsværdien af det samlede program estimeres til ca. DKK 70 mio. (efter Black-Scholes modellen).

#### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

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

På PANDORAs ordinære generalforsamling den 14. marts 2018 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt DKK 2.478.388 ved annullering af 2.478.388 egne aktier á DKK 1.

Den 13. april 2018 gennemførte bestyrelsen kapitalnedsættelsen ved registrering hos Erhvervsstyrelsen. Efter kapitalnedsættelsen er PANDORAs aktiekapital på nominelt DKK 110.029.003 fordelt på aktier á DKK 0,01 eller multipla heraf.

## REGNSKAB

### RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Helåret 2017
Omsætning	3	5.115	5.159	22.781
Vareforbrug		-1.239	-1.378	-5.815
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.876</b>	<b>3.781</b>	<b>16.966</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.858	-1.531	-7.045
Administrationsomkostninger		-577	-534	-2.137
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.441</b>	<b>1.716</b>	<b>7.784</b>
Finansielle indtægter		115	31	198
Finansielle omkostninger		-79	-25	-315
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.477</b>	<b>1.722</b>	<b>7.667</b>
Skat af årets resultat		-318	-361	-1.899
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.159</b>	<b>1.361</b>	<b>5.768</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK		10,6	12,2	52,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		10,5	12,1	51,8

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Helåret 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.159</b>	<b>1.361</b>	<b>5.768</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
<b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat</b>			
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-67	2	-343
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	46	199	109
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/omkostning	-10	-10	-25
<b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat efter skat</b>	<b>-31</b>	<b>191</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>-2</b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-31</b>	<b>191</b>	<b>-261</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>1.128</b>	<b>1.552</b>	<b>5.507</b>

BALANCE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2018 31. marts	2017 31. marts <sup>1</sup>	2017 31. december <sup>1</sup>
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	3.536	2.753	3.522
Brand	1.057	1.057	1.057
Distributionsnetværk	146	176	154
Distributionsrettigheder	1.125	1.057	1.153
Andre immaterielle aktiver	1.139	924	1.113
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7.003</b>	<b>5.967</b>	<b>6.999</b>
Materielle aktiver	2.358	1.862	2.324
Udsudte skatteaktiver	858	924	884
Andre finansielle aktiver	307	272	289
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>10.526</b>	<b>9.025</b>	<b>10.496</b>
Varebeholdninger	2.810	2.905	2.729
Aktiver forbundet med returretter	139	227	188
Afledte finansielle instrumenter	213	350	153
Tilgodehavender fra salg	1.850	1.500	1.954
Tilgodehavende indkomstskatter	193	118	143
Andre tilgodehavender	760	742	772
Likvider	723	646	993
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>6.688</b>	<b>6.488</b>	<b>6.932</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>17.214</b>	<b>15.513</b>	<b>17.428</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	113	117	113
Egne aktier	-2.127	-4.441	-1.999
Reserver	891	1.372	922
Foreslået udbytte	-	1.006	987
Overført resultat	7.536	8.956	6.491
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.413</b>	<b>7.010</b>	<b>6.514</b>
Hensatte forpligtelser	162	113	150
Lån og kreditinstitutter	5.633	3.008	5.283
Udsudte skatteforpligtelser	541	400	501
Anden gæld	163	404	481
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>6.499</b>	<b>3.925</b>	<b>6.415</b>
Hensatte forpligtelser	21	84	47
Refusionsforpligtelse	676	1.103	791
Kontraktforpligtelser	57	56	64
Lån og kreditinstitutter	449	187	164
Afledte finansielle instrumenter	152	247	143
Leverandørgæld	1.349	1.451	1.695
Skyldige indkomstskatter	348	642	572
Anden gæld	1.250	808	1.023
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.302</b>	<b>4.578</b>	<b>4.499</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>10.801</b>	<b>8.503</b>	<b>10.914</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>17.214</b>	<b>15.513</b>	<b>17.428</b>

1) Tallene er tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 15.

2) Kontraktforpligtelser omfatter forudbetalinger fra kunder DKK 12 mio. og andre kontraktforpligtelser DKK 45 mio. (pr. 31. marts 2017 henholdsvis DKK 11 mio. og DKK 45 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- transak- tioner	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>1.159</b>	<b>1.159</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-67	-	-	-	-67
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	46	-	-	46
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-10	-	-	-10
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>-67</b>	<b>36</b>	-	-	<b>-31</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>-67</b>	<b>36</b>	-	<b>1.159</b>	<b>1.128</b>
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-31	-31
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	29	29
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	105	-	-	-	-105	-
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-8	-8
Køb af egne aktier	-	-233	-	-	-	-	-233
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-987	1	-986
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>113</b>	<b>-2.127</b>	<b>845</b>	<b>46</b>	-	<b>7.536</b>	<b>6.413</b>
<b>2017</b>							
Egenkapital 1. januar	117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-	<b>1.361</b>	<b>1.361</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	2	-	-	-	2
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	199	-	-	199
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-10	-	-	-10
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>2</b>	<b>189</b>	-	-	<b>191</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>2</b>	<b>189</b>	-	<b>1.361</b>	<b>1.552</b>
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-6	-6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	14	14
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	218	-	-	-	-216	2
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-14	-14
Køb af egne aktier	-	-325	-	-	-	-	-325
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.007	-	-1.007
Foreslået udbytte	-	-	-	-	1.006	-1.006	-
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>117</b>	<b>-4.441</b>	<b>1.257</b>	<b>115</b>	<b>1.006</b>	<b>8.956</b>	<b>7.010</b>



PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017 <sup>1</sup>	Helåret 2017 <sup>1</sup>
Resultat før skat	1.477	1.722	7.667
Finansielle indtægter	-115	-31	-198
Finansielle omkostninger	79	25	315
Af- og nedskrivninger	226	163	721
Aktiebaseret vederlæggelse	29	14	66
Forskydning i varebeholdninger	-95	-90	145
Forskydning i tilgodehavender og aktiver forbundet med returretter	67	17	-237
Forskydning i leverandørgæld, øvrige forpligtelser, refusionsforpligtelser og kontraktforpligtelser	-520	-302	-166
Andre ikke-kontante reguleringer	117	166	102
Renteindbetalinger m.m.	1	1	3
Renteudbetalinger m.m.	-13	-10	-44
Betaling af indkomstskat	-548	-276	-1.768
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>705</b>	<b>1.399</b>	<b>6.606</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-99	-295	-1.843
Køb af immaterielle aktiver	-90	-68	-427
Køb af materielle aktiver	-177	-148	-890
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-17	-19	-48
Salg af materielle aktiver	6	9	12
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-377</b>	<b>-521</b>	<b>-3.196</b>
Udbetalt udbytte	-986	-1.007	-3.995
Køb af egne aktier	-233	-323	-1.721
Låneprovenu	633	389	4.981
Afdrag på lån	-1	-194	-2.542
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>-587</b>	<b>-1.135</b>	<b>-3.277</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>-259</b>	<b>-257</b>	<b>133</b>
Likvider primo perioden <sup>1</sup>	993	897	897
Valutakursgevinster/-tab på likvider	-11	6	-37
Periodens ændring i likvider, netto	-259	-257	133
<b>Likvider ultimo perioden<sup>2</sup></b>	<b>723</b>	<b>646</b>	<b>993</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	705	1.399	6.606
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-1	-3
- Renteudbetalinger m.m.	13	10	44
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-377	-521	-3.196
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	99	295	1.843
<b>Frit cash flow</b>	<b>439</b>	<b>1.182</b>	<b>5.294</b>
<b>Udnyttede kreditter</b>	<b>2.512</b>	<b>5.095</b>	<b>3.085</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

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

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

## 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.

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

PANDORA anvender for første gang 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 femtrinsmodel 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 1. kvartal 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			31. marts 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	-	227	227
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>17.240</b>	<b>188</b>	<b>17.428</b>	<b>15.286</b>	<b>227</b>	<b>15.513</b>
<b>PASSIVER</b>						
<b>Kortfristede forpligtelser</b>						
Hensatte forpligtelser	649	-602	47	961	-876	85
Leverandørgæld	1.706	-11	1.695	1.462	-11	1.451
Refusionsforpligtelser	-	790	790	-	1.103	1.103
Kontraktforpligtelser	-	64	64	-	56	56
Anden gæld	1.077	-53	1.024	852	-45	807
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>17.240</b>	<b>188</b>	<b>17.428</b>	<b>15.286</b>	<b>227</b>	<b>15.513</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 "Leasing" træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019, og PANDORA har ikke førtidsimplementeret standarden. Projektet for IFRS 16 fortsatte i 1. kvartal 2018 og forløber planmæssigt. PANDORA vil fortsat evaluere indvirkningen af den nye standard på koncernregnskabet. Pr. datoen for godkendelsen af det sammendragne delårsregnskab for koncernen er der ingen ændringer i de forventninger, der er anført i Årsrapporten for 2017, hvori der anføres oplysninger om den forventede indvirkning af standardens implementering.

**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 ledelsens beretning.

## SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	EMEA	Nord- og Sydamerika	Asien og Stillehavsområdet	I alt Koncern
<b>1. kv. 2018</b>				
Ekstern omsætning	2.534	1.422	1.159	5.115
Segmentresultat (EBITDA)	842	378	447	1.667
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	33,2%	26,6%	38,6%	32,6%
Af- og nedskrivninger				-226
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.441</b>
<b>1. kv. 2017</b>				
Ekstern omsætning	2.198	1.693	1.268	5.159
Segmentresultat (EBITDA)	820	521	538	1.879
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	37,3%	30,8%	42,4%	36,4%
Af- og nedskrivninger				-163
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.716</b>

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

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta
Storbritannien	534	547	-2%	0%
Italien	606	531	14%	14%
Frankrig	276	248	11%	11%
Tyskland	234	208	13%	13%
USA	1.018	1.274	-20%	-8%
Australien	311	360	-14%	-4%
Kina	467	427	9%	16%

**NOTE 4 - Omsætning**

**OMSÆTNING PR. SALGSKANAL**

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017
PANDORA-ejede detailbutikker*	2.592	1.965
Grossistsalg	2.178	2.723
Ekstern distribution	345	471
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.115</b>	<b>5.159</b>

\*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

**OMSÆTNING PR. REGION**

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017
EMEA	2.534	2.198
Nord- og Sydamerika	1.422	1.693
Asien og Stillehavsområdet	1.159	1.268
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.115</b>	<b>5.159</b>

**OMSÆTNING PR. PRODUKTGRUPPE OG INDREGNINGSTIDSPUNKT**

DKK mio.	1. kv. 2018	1. kv. 2017
Charms	2.854	2.976
Armbånd	891	873
Ringe	736	753
Øreringe	309	285
Halskæder og Vedhæng	325	272
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.115</b>	<b>5.159</b>
Varer overdraget på et bestemt tidspunkt	5.093	5.131
Services overdraget over tid	22	28
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.115</b>	<b>5.159</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 - Virksomhedssammenslutninger**  
**Virksomhedskøb i 2018**

PANDORA købte endvidere 17 butikker i perioden 1. januar - 31. marts 2018 (9 konceptbutikker i Storbritannien, 4 i Canada, 3 i USA og 1 i Australien) i 8 virksomhedssammenslutninger. De overtagne nettoaktiver består primært af varebeholdninger og andre langfristede aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne.

Den totale købspris var DKK 110 mio. Baseret på købsprisallokeringen udgør goodwill DKK 64 mio. Goodwill fra købene vedrører primært synergieffekter fra omdannelse af butikkerne fra grossist til detailnetværket. Af den erhvervede goodwill er DKK 18 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Omkostninger i forbindelse med køb af butikkerne på DKK 1 mio. er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Virksomhedskøb har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 31. marts 2018.

Hvis virksomhedskøbene alle var foretaget den 1. januar 2018 ville indvirkningen på koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar - 31. marts 2018 også have været uvæsentlig.

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	2	17
Materielle aktiver	10	152
Andre langfristede tilgodehavender	-	6
Tilgodehavender	1	111
Varebeholdninger	38	470
Likvider	-	10
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>51</b>	<b>897</b>
Langfristede forpligtelser	2	17
Gæld	1	94
Andre kortfristede forpligtelser	2	35
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>5</b>	<b>146</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>46</b>	<b>751</b>
Goodwill i forbindelse med køb	64	1.109
<b>Købsum</b>	<b>110</b>	<b>1.860</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:		
Forudbetaling, forrige år <sup>1</sup>	-	-1
Købsum overført vedrørende tidligere år <sup>2</sup>	2	-
Udskudt betaling (inklusive earn-out) <sup>3</sup>	-13	-6
Likvider overtaget	-	-10
<b>Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b>	<b>99</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 købene i Italien i september 2017 og Storbritannien i marts 2018 og forventes betalt i 2. kvartal 2018. Beløbet udgør DKK 13 mio.

### **Køb 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 får PANDORA fuld kontrol over distributionen i Spanien, Gibraltar og Andorra. Endvidere kan PANDORA tilføje 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 bruttertilgodehavender 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. Udestående poster i forbindelse hermed anses for uvæsentlige.

#### Virksomhedskøb efter balancedagen

PANDORA erhvervede 5 butikker efter regnskabsperiodens afslutning. Den samlede købesum udgjorde DKK 11 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. Forventet goodwill baseret på den foreløbige købsprisallokering udgør DKK 5 mio., hvoraf DKK 5 mio. forventes at være skattemæssigt fradragsberettiget.

#### NOTE 9 - Goodwill

DKK mio.	31. marts 2018	31. december 2017
Kostpris 1. januar	3.522	2.571
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter i perioden	64	1.109
Valutakursreguleringer	-50	-158
<b>Kostpris ultimo perioden</b>	<b>3.536</b>	<b>3.522</b>

Goodwill testes for værdiforringelse i 4. kvartal. Pr. 31. marts 2018 var der ingen indikationer af værdiforringelse.

#### NOTE 10 - Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.1 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2017. I forhold til 4. kvartal 2017 steg leasingforpligtelser med DKK 15 mio. i 1. kvartal 2018 til DKK 3.370 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2018.

#### NOTE 11 - 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 12 – BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I ØVRIGE SALGSKANALER

	1. kv. 2018	4. kv. 2017	1. kv. 2017	Vækst 1. kv. 2018 /4. kv. 2017	Vækst 1. kv. 2018 /1. kv. 2017
Øvrige salgskanaler (detail)	149	150	105	-1	44
Øvrige salgskanaler (grossist)	4.416	4.550	4.156	-134	260
Øvrige salgskanaler (eksterne)	668	648	1.432	20	-764
<b>Andre butikker, i alt</b>	<b>5.233</b>	<b>5.348</b>	<b>5.693</b>	<b>-115</b>	<b>-460</b>



**NOTE 13 - BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I KONCEPTBUTIKKER\***

	<i>Konceptbutikker i alt</i>					<i>PANDORA-ejede konceptbutikker</i>		
	Antal konceptbutikker 1. kv. 2018	Antal konceptbutikker 4. kv. 2017	Antal konceptbutikker 1. kv. 2017	Vækst 1. kv. 2018 /4. kv. 2017	Vækst 1. kv. 2018 /1. kv. 2017	Antal PANDORA-ejede butikker 1. kv. 2018	Vækst PANDORA-ejede butikker 1. kv. 2018 /4. kv. 2017	Vækst PANDORA-ejede butikker 1. kv. 2018 /1. kv. 2017
Storbritannien	233	234	230	-1	3	45	8	23
Rusland	200	201	206	-1	-6	-	-	-
Tyskland	152	154	154	-2	-2	143	-2	3
Italien	116	112	82	4	34	70	4	38
Frankrig	98	95	73	3	25	47	3	20
Spanien	72	69	55	3	17	57	3	57
Polen	47	47	45	-	2	36	-	17
Sydafrika	29	29	35	-	-6	22	-	22
Irland	29	30	29	-1	-	-	-	-
Belgien	25	25	25	-	-	13	-	13
Portugal	24	24	22	-	2	-	-	-
Ukraine	23	23	23	-	-	-	-	-
Holland	23	23	22	-	1	23	-	1
Forenede Arabiske Emirater	21	21	19	-	2	21	-	2
Rumænien	20	19	15	1	5	12	1	3
Tjekkiet	19	19	17	-	2	10	-	-
Tyrkiet	19	19	14	-	5	19	-	5
Israel	17	17	16	-	1	-	-	-
Grækenland	14	14	13	-	1	-	-	-
Østrig	14	14	13	-	1	9	1	2
Danmark	14	14	14	-	-	14	-	-
Sverige	10	10	8	-	2	10	-	2
Saudi-Arabien	10	10	7	-	3	-	-	-
Resten af EMEA	128	124	98	4	30	17	1	3
<b>EMEA</b>	<b>1.357</b>	<b>1.347</b>	<b>1.235</b>	<b>10</b>	<b>122</b>	<b>568</b>	<b>19</b>	<b>211</b>
USA	380	382	349	-2	31	117	3	53
Brasilien	98	98	91	-	7	58	-	6
Canada	77	77	78	-	-1	14	4	8
Mexico	44	34	19	10	25	19	9	19
Caribien	26	25	24	1	2	-	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	45	41	31	4	14	3	-	3
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>670</b>	<b>657</b>	<b>592</b>	<b>13</b>	<b>78</b>	<b>211</b>	<b>16</b>	<b>89</b>
Kina	171	155	117	16	54	165	14	49
Australien	124	123	114	1	10	27	1	8
Hongkong	30	30	29	-	1	25	-	-
Malaysia	29	30	29	-1	-	-	-	-
Filippinerne	28	26	15	2	13	-	-	-
New Zealand	16	16	13	-	3	6	-	6
Singapore	15	15	14	-	1	11	-	-
Thailand	14	14	9	-	5	-	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	31	33	29	-2	2	9	-2	-1
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>458</b>	<b>442</b>	<b>369</b>	<b>16</b>	<b>89</b>	<b>243</b>	<b>13</b>	<b>62</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>2.485</b>	<b>2.446</b>	<b>2.196</b>	<b>39</b>	<b>289</b>	<b>1.022</b>	<b>48</b>	<b>362</b>

\* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 1. kvartal 2018

**NOTE 14 - 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	<i>Realiseret i</i> 1. kvartal 2018	Afdækket 2. kv. 2018	Afdækket 3. kv. 2018	Afdækket 4. kv. 2018	Afdækket 1. kv. 2019
Guldpris	1.249	1.276	1.314	1.283	1.321
Sølvpris	17,90	17,26	17,28	16,76	17,15
Mål for afdækningsgrad for råvarer, %	<i>Realiseret</i>	90-100%	70-90%	50-70%	30-50%

**NOTE 15 – Begivenheder efter balancedagen**

PANDORA er ikke bekendt med øvrige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, som forventes at have væsentlig betydning for Koncernens finansielle stilling, andet end beskrevet under Ledelsesberetningen.

**KVARTALSOVERSIGT**

DKK mio.	1. kv. 2018	4. kv. 2017 <sup>2</sup>	3. kv. 2017 <sup>2</sup>	2. kv. 2017 <sup>2</sup>	1. kv. 2017 <sup>2</sup>
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	5.115	7.603	5.194	4.825	5.159
Bruttoresultat	3.876	5.765	3.853	3.567	3.781
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.667	3.050	1.965	1.611	1.879
Resultat af primær drift (EBIT)	1.441	2.818	1.800	1.450	1.716
Finansielle poster, netto	36	11	-71	-63	6
Periodens resultat	1.159	1.946	1.366	1.095	1.361
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	17.214	17.428	17.722	15.307	15.513
Investeret kapital	12.212	11.439	12.069	10.262	9.859
Driftsrelateret arbejdskapital	3.311	2.988	4.138	2.914	2.954
Netto rentebærende gæld (NIBD)	5.776	4.855	6.123	3.943	2.883
Egenkapital	6.413	6.514	5.896	6.242	7.010
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Periodens ændring i likvider, netto	-259	356	80	-46	-257
Frit cash flow	439	2.919	637	556	1.182
Cash conversion, %	30,5%	103,6%	35,4%	38,3%	68,9%
<b>Vækstnøgletal</b>					
Vækst i omsætning, %	-1%	15%	13%	12%	9%
Vækst i omsætning, lokal valuta, %	6%	20%	16%	12%	8%
Vækst i bruttoresultat, %	3%	16%	11%	9%	7%
Vækst i EBITDA, %	-11%	13%	7%	0%	7%
Vækst i EBIT, %	-16%	10%	5%	-3%	4%
Vækst i årets resultat, %	-15%	-7%	-3%	-10%	4%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	75,8%	75,8%	74,2%	73,9%	73,3%
EBITDA-margin, %	32,6%	40,1%	37,8%	33,4%	36,4%
EBIT-margin, %	28,2%	37,1%	34,7%	30,1%	33,3%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,5%	31,2%	21,0%	21,1%	21,0%
Egenkapitalandel, %	37,3%	37,4%	33,3%	40,8%	45,2%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, <sup>1</sup>	0,7x	0,6x	0,7x	0,5x	0,4x
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>	61,5%	68,0%	62,3%	72,5%	75,8%
<b>Andre nøgletal</b>					
Anlægsinvesteringer	244	502	380	296	210
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	161	357	241	209	139
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.718	7.794	7.707	7.725	7.889
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.485	2.446	2.328	2.266	2.196
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	23.334	22.925	21.215	20.065	19.495

<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 - 31. marts 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. 31. marts 2018 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 15. maj 2018

### DIREKTION

*Anders Colding Friis*  
Chief Executive Officer

*Peter Vekslund*  
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.