

Nr. 463

SELSKABSMEDDELELSE

9. august 2018

DELÅRSRAPPORT - 2. KVARTAL 2018

PANDORA ØGER OMSÆTNINGEN MED 4% I LOKAL VALUTA – EBITDA-MARGIN PÅ 31,1%

PANDORA rapporterer omsætningsvækst i lokal valuta på 4% for 2. kvartal 2018 og 8% justeret for en positiv engangseffekt på DKK 200 mio. i 2. kvartal 2017 vedrørende en ændring i politikken for returvarer i USA. Kvartalets EBITDA-margin udgjorde 31,1% (33,4% i 2. kvartal 2017).

2. kvartal 2018 var det første fulde kvartal med kollektioner fra PANDORAs nye designteam. De nye produkter bidrog positivt til væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg¹, som steg til -1% i 2. kvartal 2018 fra -5% i 1. kvartal 2018. Resultaterne for 2. kvartal viser også, at det vil tage længere tid end først antaget at gennemføre den omstilling, PANDORA præsenterede på Kapitalmarkedsdagen i januar. Nye ringe, øringer, halskæder og armbånd opnåede den forventede salgsvækst, men de nye charms har ikke skabt den forventede stigning i omsætningen af charms. Derudover er omsætningsudsigterne for hele 2018 tyndet af en reduktion i varebeholdninger i grossistnetværket. Dette kombineret med, at væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg i juli var lavere end forventet samt stigende produktionsomkostninger, fik PANDORA til at justere sine finansielle forventninger til 2018 den 6. august 2018.

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 4.819 mio. i 2. kvartal 2018 og steg med 4% i lokal valuta
- Væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg udgjorde -1% (-5% i 1. kvartal 2018)
- Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 43% i lokal valuta
 - Væksten i det direkte sammenlignelige salg fra detailbutikker¹ udgjorde 3% (0% i 1. kvartal 2018)
 - Omsætningen i eSTORE steg med 54% i lokal valuta og udgjorde 9% af omsætningen
- Omsætningen fra grossistnetværket faldt med 27% i lokal valuta
- Bruttomarginen udgjorde 75,5% i 2. kvartal 2018 (2. kvartal 2017: 73,9%)
- EBITDA udgjorde DKK 1.496 mio. i 2. kvartal 2018 (2. kvartal 2017: DKK 1.611 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 31,1% (2. kvartal 2017: 33,4%)
- Frit cash flow udgjorde DKK 1.149 mio. i 2. kvartal 2018 (2. kvartal 2017: DKK 556 mio.)
- I 2. kvartal 2018 returnerede PANDORA DKK 1.091 mio. til aktionærene i form af aktietilbagekøb
- Den 23. august 2018 vil PANDORA udbetale et ekstraordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie

¹ "Det samlede direkte sammenlignelige salg" og "det direkte sammenlignelige salg fra detailbutikker" er alternative resultatmål, som ikke er defineret i henhold til IFRS, jf. note 1

I forbindelse med halvårsresultatet udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

“Vi forbedrede den underliggende forretning i forhold til 1. kvartal, men 2. kvartal 2018 levede ikke op til vores forventninger. Det skyldes primært en svagere end forventet udvikling i Charms kategorien samt udviklingen i grossistsalget, som var påvirket af en nedbringelse af varebeholdninger i salgskanalen.

Vi har fortsat tiltro til vores strategi frem mod 2022, men vi har indset, at vi har været for optimistiske med hensyn til, hvor hurtigt de nye produkter får indvirkning. De fleste kategorier har nydt godt af lanceringen af nye kollektioner, men de nye produkter har ikke løftet kategorien Charms. Vi har iværksat de rigtige strategiske initiativer, men omstillingen vil tage længere tid end forventet.

For at understøtte strategien optimerer vi vores omkostninger. Dette omfatter en yderligere tilpasning af organisationen til vores langsigtede ambitioner samt en kraftigere indvirkning fra det allerede implementerede bespareelsesprogram.”

FORBEDRING I DET SAMLEDE DIREKTE SAMMENLIGNELIGE SALG MODSVARET AF REDUKTION I VAREBEHOLDNINGER I BUTIKKERNE

Væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg blev forbedret til -1% i 2. kvartal 2018 (fra -5% i 1. kvartal 2018) som følge af øget salg både hos franchisetagere og i de PANDORA-ejede konceptbutikker. I detailnetværket steg det direkte sammenlignelige salg med 3% (0% i 1. kvartal 2018), og eSTORE fortsatte de gode takter med en stigning på 54% i lokal valuta.

Selvom der var fremgang i det samlede direkte sammenlignelige salg, slog det ikke igennem i væksten i den rapporterede omsætning, da franchisetagerne reducerede deres varebeholdninger i kvartalet i forhold til både 1. kvartal 2018 og 2. kvartal 2017. Kombineret med engangseffekten på DKK 200 mio. vedrørende en ændring i politikken for returvarer i USA i 2. kvartal 2017 reducerede dette markant omsætningsvæksten i 2. kvartal 2018.

I 2. kvartal 2018 faldt omsætningen fra øvrige salgskanaler (grossist), som udgjorde 16% af kvartalets omsætning, med 23% i lokal valuta drevet af en kombination af svagere salg ud af butikkerne og reduktion af varebeholdninger. De øvrige salgskanaler har det svært, da de primært er afhængige af charms og ikke distribuerer nye koncepter som f.eks. PANDORA Shine.

PANDORA oplevede i kvartalet vækst i det samlede direkte sammenlignelige salg på 3% i USA, og omsætningen i Kina steg med 29% i lokal valuta med en vækst i det samlede direkte sammenlignelige salg på 1%. Dette viser en positiv virkning af selskabets tiltag på disse to vigtige markeder. Omsætningen fra Italien faldt med 7% i lokal valuta delvist som følge af vækst på -7% i det samlede direkte sammenlignelige salg. Udviklingen i Italien var desuden påvirket af reduktion af varebeholdninger og tilbagegang i de øvrige salgskanaler.

NYE PRODUKTKOLLEKTIONER HAR FÅET EN GOD MODTAGELSE – UDVIKLINGEN INDEN FOR CHARMS UNDER DET FORVENTEDE

Fornylse af produktporteføljen udgør en væsentlig del af PANDORAs strategi. PANDORA har i de senere år vist en evne til at opnå vækst inden for de tre kategorier Ringe, Øreringe og Halskæder, som udgør omkring 80% af det globale smykkemarked. PANDORA har opnået en gennemsnitlig årlig vækst i de tre kategorier på 28% igennem de seneste fem år. Disse kategorier udgør nu 27% af omsætningen (23% i 2. kvartal 2017). I 2. kvartal 2018 var nye produkter inden for Ringe, Øreringe og Halskæder med til at styrke PANDORAs position i kategorierne og medførte vækst i det samlede direkte sammenlignelige salg på 17% i forhold til nye produkter

lanceret i 2017. Andet kvartal 2018 var det første hele kvartal med salg af PANDORA Shine, som har fået en god modtagelse hos forbrugerne. Kollektionen udgør nu 5% af salget i konceptbutikkerne og eSTORE. PANDORA Rose klarede sig fortsat godt med en stigning på 75% i kvartalet og udgjorde sammen med PANDORA Shine 20% af salget ud af butikkerne i 2. kvartal.

Forbrugerne har taget positivt imod de nye designs inden for armbandsprodukter, hvor omsætningen fra Armbånd steg med 11% i lokal valuta, og nye armbånd lanceret i 2018 opnåede vækst i det samlede direkte sammenlignelige salg på 30% i forhold til de armbånd, der blev lanceret i 2017. Selvom de nye armbånd er blevet godt modtaget blandt forbrugerne, har de nye designs ikke ført til stigende omsætning i Charms kategorien. Forbrugerne er fortsat tiltrukket af charms-armsbåndskoncept, men de har færre charms på deres armbånd end tidligere og køber således færre charms. Denne tendens fører til fortsat vækst inden for armbånd, hvori der indgår charms, mens omsætningen fra kategorien Charms falder. Omsætningen fra Charms faldt med 7% i lokal valuta i 2. kvartal 2018 (eller et fald på 3% justeret for engangseffekten vedrørende en ændring i politikken for returvarer i 2. kvartal 2017 – virkningen udgør ca. 4%-point for alle kategorierne). PANDORA ønsker at være førende og nyskabende inden for kategorien for armbandsprodukter og vil lancere nye armbandsplatforme som led i 2022-strategien. Den første af disse platforme, PANDORA Reflexions, som er et nyt charms-armsbåndskoncept, vil blive lanceret i oktober 2018.

FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2018

Mandag den 6. august justerede PANDORA sine finansielle forventninger til 2018 baseret på resultaterne for 2. kvartal 2018 samt en svagere end ventet udvikling i det samlede direkte sammenlignelige salg i juli.

Den forventede omsætningsvækst for 2018 blev justeret til 4-7% i lokal valuta (mod tidligere forventet 7-10%). PANDORA forventer desuden at tilføje ca. 50 yderligere konceptbutikker i 2018 samt at øge overtagelser med et beløb på ca. DKK 400 mio., svarende til omsætningsvækst på omkring 2%-point.

De justerede omsætningsforventninger kan henføres til tre faktorer. For det første har nye charms ikke skabt den forventede omsætning i kategorien. For det andet forventes en fortsat yderligere negativ påvirkning fra ændringer i lagerniveauet i grossistnetværket. For det tredje en svag omsætningsudvikling i grossistkanalen, specielt i de øvrige salgskanaler.

Den lavere end forventede omsætning vil få negativ indvirkning på EBITDA-marginen. Den højere andel af belagte produkter, som har en lavere bruttomargin, påvirker yderligere marginen. Endelig er de nye produkter, som lanceres i 2018, mere tidskrævende at producere end forventet. PANDORA har iværksat tiltag for at mindske indvirkningen, men den højere produktionstid har en negativ indvirkning på bruttomarginen på 1%-point i forhold til de tidligere forventninger til 2018. Der forventes derfor en EBITDA-margin for 2018 på ca. 32%.

Som følge af den lavere omsætningsvækst og højere produktionsomkostninger har PANDORA styrket det igangværende besparelsesprogram og forventer nu yderligere besparelser på DKK 200 mio. årligt fra 2019. Samtidig forventes de organisatoriske tilpasninger, som blev udmeldt den 7. august 2018, at reducere driftsomkostningerne med ca. DKK 150 mio. fra 2019.

FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2018

	2018 Nye forventninger (som annonceret 6. august)	2018 Tidligere forventninger	2017 Realiseret
Omsætning, DKK mia./vækst i lokal valuta	4-7%	7-10%	22,8
EBITDA-margin	Ca. 32%	Ca. 35%	37,3%
Anlægsinvesteringer, andel af omsætningen	Ca. 5%	Ca. 5%	6,1%

FORUDSÆTNINGER FOR FORVENTNINGERNE

PANDORA forventer at tilføje netto ca. 250 konceptbutikker (tidligere ca. 200) 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 1,4 mia. (tidligere DKK 1,0 mia.) fra helårseffekten af overtagelser gennemført i 2017 samt i 2018.

PANDORA forventer, at omsætningsvæksten i 3. kvartal 2018 vil være lavere end det udmeldte interval. Det skyldes primært en forventet yderligere negativ påvirkning fra ændringer i lagerniveauet i grossistnetværket, samt den markante stigning i andelen af omsætning fra PANDORA-ejede detailbutikker. Da detailomsætningen er mere vægtet mod 4. kvartal (på bekostning af 3. kvartal) i sammenligning med grossistomsætningen, vil det påvirke sæsonudsvingene i omsætningen i 2. halvår.

Derudover forventes EBITDA-marginen i 3. kvartal 2018 at blive lavere end forventningerne til helåret som følge af den forventede lave omsætningsvækst samt en forventet engangsomkostning på ca. DKK 50 mio. vedrørende fratrædelsesgodtgørelser.

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 (sammenlignet med tidligere forventet 4 procentpoint lavere).

TELEFONKONFERENCE

Der afholdes i dag kl. 11.00 en telefonkonference for investorer og finansanalytikere, som kan følges på 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

US: +1 855 269 2604

FINANSKALENDER FOR 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 2.500 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 26.500 medarbejdere, hvoraf flere end 13.200 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

Christian Møller

Investor Relations Officer

Telefon: 7219 5361

chmo@pandora.net

Brian Granberg

Investor Relations Officer

Telefon: 7219 5344

brgr@pandora.net

CORPORATE COMMUNICATIONS

Johan Melchior

Director External Relations, Corporate

Communications & Sustainability

Telefon: 4060 1415

jome@pandora.net

Mads Twomey-Madsen

Vice President, Corporate Communications & Sustainability

Telefon: 2510 0403

madt@pandora.net

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017 ⁴	1. halvår 2018	1. halvår 2017 ⁴	Helåret 2017 ⁴
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	4.819	4.825	9.934	9.984	22.781
Bruttoresultat	3.638	3.567	7.514	7.348	16.966
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.496	1.611	3.163	3.490	8.505
Resultat af primær drift (EBIT)	1.266	1.450	2.707	3.166	7.784
Finansielle poster, netto	81	-63	117	-57	-117
Periodens resultat	1.044	1.095	2.203	2.456	5.768
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	17.584	15.307	17.584	15.307	17.428
Investeret kapital	12.607	10.262	12.607	10.262	11.439
Driftsrelateret arbejdskapital	3.134	2.914	3.134	2.914	2.988
Nettorentebærende gæld (NIBD)	6.190	3.943	6.190	3.943	4.855
Egenkapital	6.260	6.242	6.260	6.242	6.514
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Periodens ændring i likvider, netto	101	-46	-158	-303	133
Frit cash flow	1.149	556	1.588	1.738	5.294
Cash conversion, %	90,8%	38,3%	58,7%	54,9%	68,0%
Vækstnøgletal					
Vækst i omsætning, %	0%	12%	-1%	10%	12%
Vækst i omsætning, lokal valuta, %	4%	12%	5%	10%	15%
Vækst i bruttoresultat, %	2%	9%	2%	8%	11%
Vækst i EBITDA, %	-7%	0%	-9%	4%	7%
Vækst i EBIT, %	-13%	-3%	-14%	1%	5%
Vækst i årets resultat, %	-5%	-10%	-10%	-3%	-4%
Marginer					
Bruttomargin, %	75,5%	73,9%	75,6%	73,6%	74,5%
EBITDA-margin, %	31,1%	33,4%	31,8%	35,0%	37,3%
EBIT-margin, %	26,3%	30,1%	27,2%	31,7%	34,2%
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	22,5%	21,1%	22,0%	21,0%	24,8%
Egenkapitalandel, %	35,6%	40,8%	35,6%	40,8%	37,4%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,8x	0,5x	0,8x	0,5x	0,6x
Afkast af investeret kapital (ROIC) ¹ , %	58,1%	72,5%	58,1%	72,5%	68,0%
Aktieoplysninger					
Udbytte pr. aktie ² , DKK	-	-	-	-	9,00
Kvartalsvist udbytte pr. aktie ³ , DKK	9,0	9,0	9,0	18,0	27,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	104,6%	132,3%	104,9%	113,2%	99,1%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	9,6	9,8	20,2	22,0	52,0
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	9,6	9,8	20,2	21,9	51,8
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	445,8	607,5	445,8	607,5	675,5
Andre nøgletal					
Anlægsinvesteringer	296	296	540	506	1.388
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	197	209	358	348	946
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.782	7.725	7.782	7.725	7.794
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.548	2.266	2.548	2.266	2.446
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	23.036	20.065	23.185	19.780	20.904

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

² Udbytte pr. aktie for 2018.

³ Kvartalsvist udbytte pr. aktie for 2018, udbetalt i 2018.

⁴ Tallene er ændret for at afspejle effekten af implementeringen af IFRS 15.

OPDATERING PÅ STRATEGI

PANDORA gjorde i 2. kvartal 2018 fortsat store fremskridt i forhold til de strategiske prioriteter.

INNOVATIVE SMYKKER TIL TILGÆNGELIGE PRISER

En af hjørnestenene i PANDORAs femårsstrategi er at forny produktporteføljen inden for alle kategorier. I 2. kvartal lancerede PANDORA kollektionerne Mors Dag og High Summer, som begge indeholder en lang række innovative og inspirerende produkter. De to kollektioner består af ca. 220 nye produkter, herunder 14 PANDORA Shine-produkter og 29 PANDORA Rose-produkter. De armbånd, der blev lanceret som en del af de nye kollektioner, solgte godt i kvartalet, og det samme gjorde sig gældende for de øvrige kategorier, hvilket understøtter PANDORAs strategi om at styrke kategorierne Ringe, Øreringe og Halskæder og Vedhæng. De charms, der blev lanceret som en del af de nye kollektioner, har imidlertid ikke ændret momentum i kategorien. Den samlede vækst i det direkte sammenlignelige salg i 2. kvartal 2018 var 2% for alle kollektioner lanceret i 2018 i forhold til de samme kollektioner sidste år.

For at understøtte kategorierne Charms og Armbånd vil PANDORA i oktober 2018 lancere det nye charms-armsbåndskoncept PANDORA Reflexions. Reflexions er et innovativt fladt armbånd i ædelmetal, hvor der kan påsættes udskiftelige charms. PANDORA vil i 2018 lancere ca. 60 Reflexions-produkter, som vil blive lanceret samtidig i alle regioner på tværs af alle konceptbutikker og eSTORE. Det nye Reflexions-koncept er et selvstændigt koncept (charms fra kollektionerne Moments og ESSENCE passer ikke til Reflexions-armsbåndene).

PANDORA Shine oplevede et stærkt salg og udgør allerede 5% af salget ud af butikkerne. Ud over at give fornyelse over for slutkunderne driver PANDORA Shine også væksten i de øvrige kategorier, da kategorien giver et øget antal besøg i butikkerne og er designet, så det dækker alle kategorier.

FLEKSIBEL PRODUKTION

I juni 2018 begyndte PANDORA selv at belægge smykker til kommercielle formål. Tidligere har PANDORA været afhængig af eksterne leverandører til belægning af selskabets produkter. Det nye set-up vil øge produktionshastigheden og give øget fleksibilitet samt være mere omkostningseffektivt.

Med etableringen af to nye produktionsanlæg i Lamphun og Gemopolis (Triple A) har PANDORA nu reduceret produktionstiden på de nye fabrikker til maksimalt fire uger. Omkring to tredjedele af PANDORAs egen produktion foregår nu på de to nye fabrikker.

SUCCES PÅ FLERE PLATFORME

For at styrke kontrollen med sit brand fortsatte PANDORA med at udvide sit detailnetværk og tilføjede 114 PANDORA-ejede konceptbutikker i kvartalet. I juni overtog PANDORA distributionen i Irland og tilføjede dermed 24 PANDORA-ejede konceptbutikker. Derudover overtog PANDORA 50 konceptbutikker fra franchisetagere, primært i Storbritannien og USA.

I 3. kvartal 2018 vil PANDORA lancere en række nye muligheder i sin amerikanske eSTORE, herunder køb online og returnering i butikkerne, muligheden for at se vareudvalget i konceptbutikker online og for at købe i butikken og få produkterne sendt hjem.

DIGITALISERET BRANDOPLEVELSE

I 2. kvartal 2018 åbnede PANDORA op for muligheden for at linke direkte fra Instagram til PANDORAs eSTORE på udvalgte markeder. Kombineret med øget engagement og udbredelse på PANDORAs kanaler på de sociale medier er dette med til at styrke PANDORAs digitale position, og det giver samtidig kunderne en mere helstøbt shopping oplevelse.

FINANSIELLE RESULTATER

OMSÆTNING

Den samlede omsætning udgjorde i 2. kvartal 2018 DKK 4.819 mio., svarende til en stigning på 4% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017 (rapporteret omsætning er uændret i DKK sammenlignet med 2. kvartal 2017). Den organiske vækst² udgjorde -2% i lokal valuta (eller positiv vækst på 2% justeret for den positive engangseffekt på DKK 200 mio. i 2. kvartal 2017). Kvartalets omsætning indeholdt en nettoindvirkning på DKK 280 mio. fra overtagelsen af butikker og distributører.

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	2. kvrt. 2018	2. kvrt. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
PANDORA-ejede detailbutikker*	2.765	2.002	38%	43%	57%	5.357	3.967	35%	41%	54%
Grossistsalg	1.733	2.489	-30%	-27%	36%	3.911	5.212	-25%	-20%	39%
Ekstern distribution	321	334	-4%	-1%	7%	666	805	-17%	-14%	7%
Omsætning i alt	4.819	4.825	0%	4%	100%	9.934	9.984	-1%	5%	100%

*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde DKK 2.765 mio. i 2. kvartal 2018, svarende til en stigning på 43% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017.

OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

DKK mio.	2. kvrt. 2018	2. kvrt. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
PANDORA-ejede konceptbutikker	2.614	1.882	39%	44%	54%	5.059	3.725	36%	42%	51%
- Heraf eSTOREs	447	298	50%	54%	9%	885	602	47%	53%	9%
Øvrige salgskanaler (detail)	151	120	26%	28%	3%	298	242	23%	26%	3%
Omsætning fra PANDORA-ejede butikker i alt	2.765	2.002	38%	43%	57%	5.357	3.967	35%	41%	54%

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORAs eSTOREs) udgjorde DKK 2.614 mio. i 2. kvartal 2018, svarende til en stigning på 44% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Væksten var drevet af en udvidelse af butiksnævret på 23%, overtagelse af butikker på 18% og vækst i det direkte sammenlignelige salg fra detailbutikker på 3%, drevet af de nye produkter og PANDORAs eSTOREs.

Omsætningen fra PANDORAs eSTOREs steg med 54% i lokal valuta til DKK 447 mio. i 2. kvartal 2018 og udgjorde 9% af den samlede omsætning (6% i 2. kvartal 2017) med en stærk udvikling på alle de store markeder. PANDORA har nu eSTOREs i 20 lande på verdensplan.

GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 1.733 mio., svarende til et fald på 27% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Omsætningen fra grossistnetværket var påvirket af en positiv engangseffekt på DKK 200 mio. i 2. kvartal 2017 vedrørende en ændring i politikken for returvarer i USA. Justeret for engangseffekten faldt omsætningen fra grossistnetværket med 21% i lokal valuta.

² "Organisk vækst" er et alternativt resultatmål, som ikke er defineret i henhold til IFRS, jf. note 1

OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Franchise- konceptbutikker	984	1.478	-33%	-30%	20%	2.210	2.970	-26%	-20%	22%
Øvrige salgskanaler (grossist)	749	1.011	-26%	-23%	16%	1.701	2.242	-24%	-20%	17%
Grossistomsætning i alt	1.733	2.489	-30%	-27%	36%	3.911	5.212	-25%	-20%	39%

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker faldt 30% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Væksten i kvartalet var negativt påvirket af engangsposten i 2. kvartal 2017 vedrørende en ændring i politikken for returvarer i USA (hvoraf ca. DKK 120 mio. vedrørte konceptbutikker). Kvartalet indeholdt desuden en negativ påvirkning på DKK 103 mio. fra PANDORAs overtagelse af franchisebutikker. Justeret for virksomhedskøb og engangsposten i 2. kvartal 2017 faldt omsætningen fra franchise-konceptbutikker med 16% i lokal valuta. Den underliggende udvikling i omsætningen fra franchise-konceptbutikker var drevet af en reduktion i butikkernes varebeholdninger på tværs af regionerne samt en negativ vækst i salget ud af butikkerne, som førte til et lavere behov for at genopfylde varelagrene.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket faldt med 23% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Faldet kunne primært henføres til en negativ udvikling i USA og Italien, som var drevet af en reduktion i butikkernes varebeholdninger samt lukning af øvrige salgskanaler i de to lande som led i PANDORAs strategi om at styrke netværket. Omsætningen fra øvrige salgskanaler var desuden påvirket af engangsposten i 2. kvartal 2017 vedrørende en ændring i politikken for returvarer i USA (hvoraf ca. DKK 80 mio. vedrørte øvrige salgskanaler).

EKSTERNE DISTRIBUTØRER

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 321 mio., svarende til et fald på 1% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Faldet kunne henføres til PANDORAs overtagelse af distributionen i Spanien, Belgien og Sydafrika i 2. og 3. kvartal 2017. Eksklusive omsætningen fra Spanien, Belgien og Sydafrika steg omsætningen fra eksterne distributører med 22%.

DISTRIBUTIONSNETVÆRK

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 282 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.548.

BUTIKSNETVÆRK

Antal butikker	2. kv. 2018	1. kv. 2018	2. kv. 2017	Vækst 2. kv. 2018/ 1. kv. 2018	Vækst 2. kv. 2018/ 2. kv. 2017
Konceptbutikker	2.548	2.485	2.266	63	282
- heraf PANDORA-ejede	1.136	1.022	711	114	425
- heraf franchise-ejede	918	958	981	-40	-63
- heraf ekstern distribution	494	505	574	-11	-80
Øvrige salgskanaler	5.234	5.233	5.459	1	-225

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 2. kvartal 2018 tilføjede PANDORA netto 114 PANDORA-ejede konceptbutikker. Stigningen var primært drevet af butiksåbninger i Kina (18) og USA (5) samt overtagelsen af 50 franchise-konceptbutikker og 24 konceptbutikker fra PANDORAs tidligere irske distributør.

Antallet af franchise-konceptbutikker faldt med 40 i 2. kvartal 2018, primært som følge af PANDORAs overtagelse af 50 franchisebutikker i kvartalet.

Ved udgangen af 2. kvartal 2018 havde PANDORA 5.234 øvrige salgskanaler. I løbet af de seneste 12 måneder har PANDORA lukket 225 øvrige salgskanaler, primært i EMEA.

OMSÆTNING PER REGION

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2. kvartal 2018 udgjorde 46% for EMEA (43% i 2. kvartal 2017), 30% for Nord- og Sydamerika (35% i 2. kvartal 2017) og 24% for Asien og Stillehavsområdet (22% i 2. kvartal 2017).

OMSÆTNING PR. REGION

DKK mio.	2. kvrt. 2018	2. kvrt. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
EMEA	2.213	2.067	7%	8%	46%	4.747	4.265	11%	12%	48%
Nord- og Sydamerika	1.464	1.686	-13%	-6%	30%	2.886	3.379	-15%	-5%	29%
Asien og Stillehavsområdet	1.142	1.072	7%	11%	24%	2.301	2.340	-2%	6%	23%
Omsætning i alt	4.819	4.825	0%	4%	100%	9.934	9.984	-1%	5%	100%

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

EMEA

Omsætningen i EMEA udgjorde DKK 2.213 mio. i 2. kvartal 2018, svarende til en stigning på 8% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Omsætningen i EMEA var understøttet af en positiv udvikling i eSTORE og med ca. DKK 210 mio. fra overtagelsen af butikker, herunder ca. 100 mio. vedrørende opkøbet af PANDORAs spanske distributør.

Omsætningen i EMEA var påvirket af faldende omsætning fra Charms, som medførte et lavere resultat i Storbritannien og Italien. På de to markeder faldt omsætningen 7% i lokal valuta, og væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg udgjorde henholdsvis -1% og -7%. I Frankrig er omsætningen fortsat påvirket af den igangværende omstilling mod at blive opfattet som et "Affordable Luxury"-smykkebrand samt et dårligt salg af Charms, og omsætningen var flad i forhold til samme kvartal sidste år, mens væksten i det samlede direkte sammenlignelige salg var -4%. Endelig var omsætningen i Tyskland uændret i forhold til samme kvartal sidste år, drevet af vækst på 6% i det samlede direkte sammenlignelige salg, som blev modsvaret af en negativ udvikling i grossistnetværket.

Væksten i EMEA var understøttet af tilføjesen af 114 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, som delvist blev modsvaret af lukningen af 132 øvrige salgskanaler.

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.464 mio. i 2. kvartal 2018, svarende til et fald på 6% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Faldet skyldtes en positiv engangseffekt på ca. DKK 200 mio. i 2. kvartal 2017 vedrørende en ændring i politikken for returvarer i USA. Justeret for engangseffekten steg omsætningen fra Nord- og Sydamerika med 6% i lokal valuta.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.039 mio., svarende til et fald på 12% i lokal valuta. Justeret for den positive engangseffekt på ca. DKK 200 mio. i 2. kvartal 2017 vedrørende en ændring i

politikken for returvarer steg omsætningen i USA med 4%. Stigningen kunne henføres til en bedre underliggende udvikling med en vækst på 3% i det samlede direkte sammenlignelige salg i kvartalet. Medvind fra virksomhedskøb og butiksåbninger i USA blev modsvaret af en negativ udvikling i de øvrige salgskanaler.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.142 mio. i 2. kvartal 2018, svarende til en stigning på 11% i lokal valuta i forhold til samme kvartal i 2017.

Omsætningsvæksten i Asien og Stillehavsområdet var primært drevet af Kina (stigning på 29% i lokal valuta), hvor salget blev løftet af tilføjesen af 55 nye konceptbutikker i løbet af de seneste 12 måneder samt en positiv vækst på 1% i det samlede direkte sammenlignelige salg. Væksten i Kina er øget i forhold til årets første kvartal, idet flere nye tiltag har vist sig at være succesfulde, herunder bedre eksekvering i butikkerne samt øgede markedsføringsomkostninger. Derudover nedjusterede PANDORA i juli 2018 sine priser i Kina med gennemsnitlig 15% for at bremse handlen på det grå marked.

Omsætningen fra Australien faldt med 15% i lokal valuta som følge af vækst på -15% i det samlede direkte sammenlignelige salg. Australien er fortsat udfordret af den faldende omsætning fra kinesiske forbrugere samt svaghed i kategorien Charms.

OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Charms	2.561	2.847	-10%	-7%	53%	5.415	5.823	-7%	-2%	55%
Armbånd	933	877	6%	11%	19%	1.824	1.750	4%	10%	18%
Ringe	634	582	9%	14%	13%	1.370	1.335	3%	9%	14%
Øreringe	300	257	17%	21%	6%	609	542	12%	18%	6%
Halskæder og Vedhæng	391	262	49%	56%	8%	716	534	34%	42%	7%
Omsætning i alt	4.819	4.825	0%	4%	100%	9.934	9.984	-1%	5%	100%

Omsætningen fra Charms faldt med 7% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017 (eller et fald på 3% justeret for den positive engangseffekt i 2. kvartal 2017 – betydningen er ca. 4 procentpoint for de andre kategorier). 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 11% i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2017. Stigningen var understøttet af lanceringen af adskillige nye armbånd i løbet af de sidste 12 måneder, herunder 16 nye armbånd lanceret i 2. kvartal 2018.

Omsætningen fra øvrige produktkategorier steg sammenlagt med 25% i forhold til 2. kvartal 2017 med stigninger inden for Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng på henholdsvis 14%, 21% og 56% i lokal valuta. Væksten var drevet af introduktionen af flere nye designs i de tre kategorier igennem 2018.

VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 2. kvartal 2018 udgjorde DKK 3.638 mio. (2. kvartal 2017: DKK 3.567 mio.), svarende til en bruttomargin på 75,5% mod en bruttomargin på 73,9% i 2. kvartal 2017.

VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

DKK mio.	2. kv.	2. kv.	Vækst	Andel af	Andel af	1.	1.	Vækst	Andel af	Andel af
	2018	2017		omsætning	omsætning	halvår	halvår		omsætning	omsætning
				2. kv.	2. kv.	2018	2017		1. halvår	1. halvår
				2018	2017				2018	2017
Omsætning	4.819	4.825	0%	100,0%	100,0%	9.934	9.984	-1%	100,0%	100,0%
Vareforbrug	-1.181	-1.258	-6%	24,5%	26,1%	-2.420	-2.636	-8%	24,4%	26,4%
Bruttoresultat	3.638	3.567	2%	75,5%	73,9%	7.514	7.348	2%	75,6%	73,6%

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

Ændringen i bruttomarginen i forhold til 2. kvartal 2017 var primært drevet af den øgede omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker, der delvist blev modsvaret af en ændring i metal- og produktmix, som relaterer sig til en øget omsætningsandel fra PANDORA Rose og PANDORA Shine kollektionen samt en øget produktionstid for nye produkter. Den øgede produktionstid forventes at stige sekventielt igennem 2018, samtidig med at nye produkter bliver en fortsat større andel af omsætningen.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 76% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.311/oz) og sølv (USD 16,52/oz) i 2. kvartal 2018. En ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv ville påvirke vores bruttomargin med ca. +/- 1 procentpoint.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Kvartalets samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 2.372 mio., svarende til 49,2% af omsætningen (43,9% i 2. kvartal 2017).

UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

DKK mio.	2. kv.	2. kv.	Vækst	Andel af	Andel af	1.	1.	Vækst	Andel af	Andel af
	2018	2017		omsætning	omsætning	halvår	halvår		omsætning	omsætning
				2. kv.	2. kv.	2018	2017		1. halvår	1. halvår
				2018	2017				2018	2017
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.376	-1.057	30%	28,6%	21,9%	-2.749	-2.141	28%	27,7%	21,4%
Markedsføringsomkostninger	-454	-480	-5%	9,4%	9,9%	-939	-927	1%	9,5%	9,3%
Administrationsomkostninger	-542	-580	-7%	11,2%	12,0%	-1.119	-1.114	0%	11,3%	11,2%
Driftsomkostninger i alt	-2.372	-2.117	12%	49,2%	43,9%	-4.807	-4.182	15%	48,4%	41,9%

De højere salgs- og distributionsomkostninger kan primært henføres til PANDORAs strategi om at øge andelen af PANDORA-ejede detailbutikker. Detailomsætningen udgjorde 57% af omsætningen i kvartalet (42% i 2. kvartal 2017). Ved udgangen af 2. kvartal 2018 havde PANDORA 1.136 egne konceptbutikker (711 ved udgangen af 2. 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 9,4% af omsætningen (9,9% i 2. kvartal 2017). Administrationsomkostningerne i procent af omsætningen udgjorde 11,2% (12,0% i 2. kvartal

2017).

EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 1.496 mio. i 2. kvartal 2018, svarende til en EBITDA-margin på 31,1% (33,4% i 2. kvartal 2017).

EBITDA FOR KONCERNEN

DKK mio.	2. kvrt. 2018	2. kvrt. 2017	Vækst	EBITDA-	EBITDA-	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Vækst	EBITDA-	EBITDA-
				margin 2. kvrt. 2018	margin 2. kvrt. 2017				margin 1. halvår 2018	margin 1. halvår 2017
EMEA	600	683	-12%	27,1%	33,0%	1.442	1.503	-4%	30,4%	35,2%
Nord- og Sydamerika	505	546	-8%	34,5%	32,4%	883	1.067	-17%	30,6%	31,6%
Asien og Stillehavsområdet	391	382	2%	34,2%	35,6%	838	920	-9%	36,4%	39,3%
EBITDA i alt	1.496	1.611	-7%	31,1%	33,4%	3.163	3.490	-9%	31,8%	35,0%

EBITDA-marginen i EMEA faldt med 5,9 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2017 til 27,1%. Faldet kunne henføres til lavere omsætning, inklusive påvirkningen på omsætningen og marginen grundet et fald i lagerne i grossistkanalen. Kvartalets margin var endvidere påvirket af omkostninger forbundet med virksomhedskøb, herunder virkningen af varebeholdninger overtaget til grossistpriser, samt regionens øgede PANDORA ejede detailomsætning.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika steg med 2,1 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2017 til 34,5%. Forbedringen skyldes bl.a. omkostningsbesparelser i forbindelse med det kørende besparelsesprogram.

EBITDA-marginen i Asien og Stillehavsområdet faldt med 1,4 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2017 til 34,2%. Faldet var primært drevet af en ændring i produktmixet samt en lavere omsætning i Australien.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2018 udgjorde DKK 1.266 mio., svarende til et fald på 13% i forhold til 2. kvartal 2017, hvilket medførte en EBIT-margin på 26,3% for 2. kvartal 2018 (30,1% i 2. kvartal 2017).

FINANSIELLE POSTER

I 2. kvartal 2018 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 81 mio. (nettoomkostning på DKK 63 mio. i 2. kvartal 2017).

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 303 mio. i 2. kvartal 2018. Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2018 var 22,5% (21,1% i 2. kvartal 2017).

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2018 udgjorde DKK 1.044 mio. (DKK 1.095 mio. i 2. kvartal 2017).

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 2. kvartal 2018 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 1.149 mio. (DKK 556 mio. i 2. kvartal 2017). Stigningen i forhold til 2. kvartal 2017 var primært drevet af en gunstig udvikling i den driftsrelaterede arbejdskapital.

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2018 13,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder (13,7% i 2. kvartal 2017).

Varebeholdningerne faldt ved udgangen af 2. kvartal 2018 til 13,5% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (14,3% i 2. kvartal 2017). Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2018 5,9% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (5,8% i 2. kvartal 2017), mens debitor dage³ var 59 dage (39 dage i 2. kvartal 2017 og 66 dage i 1. kvartal 2018). Stigningen i forhold til 2. kvartal 2017 skyldtes primært en stigning i tilgodehavender vedrørende PANDORAs detailomsætning og en stigning i overforfaldne tilgodehavender fra salg. Tilgodehavender fra salg 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	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017
Varebeholdninger	13,5%	12,4%	12,0%	14,8%	14,3%
Tilgodehavender fra salg	5,9%	8,1%	8,6%	10,4%	5,8%
Leverandørgæld	-5,6%	-5,9%	-7,4%	-6,3%	-6,3%
I alt	13,8%	14,6%	13,1%	19,0%	13,7%

Ved udgangen af 2. kvartal 2018 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 3% af omsætningen for de seneste 12 rullende måneder mod 3% for 1. kvartal 2018 og 4% for 2. kvartal 2017.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 296 mio. i 2. kvartal 2018 (DKK 296 mio. i 2. kvartal 2017). Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 2. kvartal 2018 udgjorde anlægsinvesteringer 6% af omsætningen (6% i 2. kvartal 2017).

Den netto rentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2018 DKK 6.190 mio. (DKK 3.943 mio. i 2. kvartal 2017), svarende til en netto rentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 rullende måneder på 0,8x (0,5x i 2. kvartal 2017).

ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. 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 løbet af 2. kvartal 2018 havde PANDORA tilbagekøbt 1.840.845 egne aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 1.091 mio. Pr. 30. juni 2018 ejede PANDORA i alt 2.606.598 egne aktier, svarende til 2,3% af den samlede aktiekapital.

³ "Debitor dage" er et alternativt resultatmål, som ikke er defineret i henhold til IFRS, jf. note 1

BEGIVENHEDER EFTER RAPPORTERINGSPERIODEN

ORGANISATIONSÆNDRINGER

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

Den 13. august 2018 vil Sid Keswani begynde 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.

ÆNDRINGER TIL FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2018

Den 6. august besluttede PANDORAs bestyrelse at ændre de finansielle forventninger til 2018. I 2018 forventer PANDORA nu at omsætningen i lokal valuta stiger 4-7% og en EBITDA-margin på ca. 32%.

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2018

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 5% i lokal valuta til DKK 9.934 mio. i 1. halvår 2018 i forhold til 1. halvår 2017.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2018: EMEA 48% (43% i 1. halvår 2017), Nord- og Sydamerika 29% (34% i 1. halvår 2017), og Asien og Stillehavsområdet 23% (23% i 1. halvår 2017).

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 7.514 mio. i 1. halvår 2018 (DKK 7.348 mio. i 1. halvår 2017), svarende til en bruttomargin på 75,6% i 1. halvår 2018 (73,6% i 1. halvår 2017).

Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger steg til DKK 3.688 mio. i 1. halvår 2018 (DKK 3.068 mio. i 1. halvår 2017), svarende til 37,1% af omsætningen i 1. halvår 2018 (30,7% i 1. halvår 2017). Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.119 mio. i 1. halvår 2018 (DKK 1.114 mio. i 1. halvår 2017), svarende til 11,3% af omsætningen i 1. halvår 2018 (11,2% i 1. halvår 2017).

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2018 faldt med 9% til DKK 3.163 mio., svarende til en EBITDA-margin på 31,8% i 1. halvår 2018 (35,0% i 1. halvår 2017).

Fordelt på regionerne for 2018 udgjorde EBITDA-marginen 30,4% i EMEA (1. halvår 2017: 35,2%), 30,6% i Nord- og Sydamerika (1. halvår 2017: 31,6%) og 36,4% i Asien og Stillehavsområdet (1. halvår 2017: 39,3%).

EBIT

EBIT for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 2.707 mio., svarende til et fald på 14% sammenlignet med 1. halvår 2017. EBIT-marginen var 27,2% i 1. halvår 2018 (31,7% i 1. halvår 2017).

FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoindtægter udgjorde DKK 117 mio. i 1. halvår 2018 mod nettoomkostninger på DKK 57 mio. i 1. halvår 2017.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 621 mio. i 1. halvår 2018 (DKK 653 mio. i 1. halvår 2017), svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 22,0% for 1. halvår 2018 (21,0% i 1. halvår 2017).

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 2.203 mio. (DKK 2.456 mio. i 1. halvår 2017).

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	2. kv. 2018	2. kv. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Helåret 2017
Omsætning	3,4	4.819	4.825	9.934	9.984	22.781
Vareforbrug		-1.181	-1.258	-2.420	-2.636	-5.815
Bruttoresultat		3.638	3.567	7.514	7.348	16.966
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.830	-1.537	-3.688	-3.068	-7.045
Administrationsomkostninger		-542	-580	-1.119	-1.114	-2.137
Resultat af primær drift		1.266	1.450	2.707	3.166	7.784
Finansielle indtægter		189	37	304	68	198
Finansielle omkostninger		-108	-100	-187	-125	-315
Resultat før skat		1.347	1.387	2.824	3.109	7.667
Skat af årets resultat		-303	-292	-621	-653	-1.899
Periodens resultat		1.044	1.095	2.203	2.456	5.768
Resultat pr. aktie, DKK		9,6	9,8	20,2	22,0	52,0
Udvandet resultat pr. aktie, DKK		9,6	9,8	20,2	21,9	51,8

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Helåret 2017
Periodens resultat	1.044	1.095	2.203	2.456	5.768
Anden totalindkomst:					
Poster der kan reklassificeres til periodens resultat					
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-21	-293	-88	-291	-343
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-123	-115	-77	84	109
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift	27	-10	17	-20	-25
Poster der kan reklassificeres til periodens resultat efter skat	-117	-418	-148	-227	-259
Poster der ikke kan reklassificeres til periodens resultat					
Aktuarmæssig gevinst/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger efter skat	-	-	-	-	-2
Poster der ikke kan reklassificeres til periodens resultat efter skat	-	-	-	-	-2
Anden totalindkomst efter skat	-117	-418	-148	-227	-261
Periodens totalindkomst	927	677	2.055	2.229	5.507

BALANCE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	2018 30. juni	2017 30. juni ¹	2017 31. december ¹
AKTIVER				
Goodwill	9	3.919	2.771	3.522
Brand		1.057	1.057	1.057
Distributionsnetværk		139	169	154
Distributionsrettigheder		1.099	1.054	1.153
Andre immaterielle aktiver		1.190	943	1.113
Immaterielle aktiver		7.404	5.994	6.999
Materielle aktiver		2.480	1.893	2.324
Udskudte skatteaktiver		954	909	884
Andre finansielle aktiver		312	269	289
Langfristede aktiver		11.150	9.065	10.496
Varebeholdninger		3.068	3.021	2.729
Aktiver forbundet med returretter		124	171	188
Afledte finansielle instrumenter		170	310	153
Tilgodehavender fra salg		1.337	1.232	1.954
Tilgodehavende indkomstskatter		143	159	143
Andre tilgodehavender		777	778	772
Likvider		815	571	993
Kortfristede aktiver		6.434	6.242	6.932
Aktiver i alt		17.584	15.307	17.428
PASSIVER				
Aktiekapital		110	113	113
Egne aktier		-1.505	-1.049	-1.999
Reserver		774	954	922
Foreslået udbytte		967	1.000	987
Overført resultat		5.914	5.224	6.491
Egenkapital i alt		6.260	6.242	6.514
Hensatte forpligtelser		192	122	150
Lån og kreditinstitutter		6.030	3.958	5.283
Udskudte skatteforpligtelser		516	444	501
Anden gæld		200	385	481
Langfristede forpligtelser		6.938	4.909	6.415
Hensatte forpligtelser		19	67	47
Refusionsforpligtelse		627	845	791
Kontraktforpligtelser ²		58	59	64
Lån og kreditinstitutter		509	237	164
Afledte finansielle instrumenter		233	321	143
Gæld til leverandører		1.271	1.339	1.695
Skyldige indkomstskatter		609	651	572
Anden gæld		1.060	637	1.023
Kortfristede forpligtelser		4.386	4.156	4.499
Forpligtelser i alt		11.324	9.065	10.914
Passiver i alt		17.584	15.307	17.428

¹Tallene er tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 15.

²Kontraktforpligtelser omfatter forudbetalinger fra kunder DKK 11 mio. og andre kontraktforpligtelser DKK 47 mio. (pr. 30. juni 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.	Aktiekapital	Egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
2018							
Egenkapital 1. januar	113	-1.999	912	10	987	6.491	6.514
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.203	2.203
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-88	-	-	-	-88
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-77	-	-	-77
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	17	-	-	17
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-88	-60	-	-	-148
Periodens totalindkomst	-	-	-88	-60	-	2.203	2.055
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-31	-31
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	46	46
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	105	-	-	-	-105	-
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-13	-13
Køb af egne aktier	-	-1.325	-	-	-	-	-1.325
Kapitalnedsættelse	-3	1.714	-	-	-	-1.711	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-987	1	-986
Foreslået udbytte	-	-	-	-	967	-967	-
Egenkapital 30. juni	110	-1.505	824	-50	967	5.914	6.260
2017							
Egenkapital 1. januar	117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.456	2.456
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-291	-	-	-	-291
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	84	-	-	84
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-20	-	-	-20
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-291	64	-	-	-227
Periodens totalindkomst	-	-	-291	64	-	2.456	2.229
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-13	-13
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	34	34
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	217	-	-	-	-216	1
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-22	-22
Køb af egne aktier	-	-771	-	-	-	-	-771
Kapitalnedsættelse	-4	3.839	-	-	-	-3.835	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.013	3	-2.010
Foreslået udbytte	-	-	-	-	2.006	-2.006	-
Egenkapital 30. juni	113	-1.049	964	-10	1.000	5.224	6.242

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017 ¹	1. halvår 2018	1. halvår 2017 ¹	Helåret 2017 ¹
Resultat før skat	1.347	1.387	2.824	3.109	7.667
Finansielle indtægter	-189	-37	-304	-68	-198
Finansielle omkostninger	108	100	187	125	315
Af- og nedskrivninger	230	161	456	324	721
Aktiebaseret vederlæggelse	17	20	46	34	66
Ændringer i varebeholdninger	-39	-294	-134	-384	145
Forskydning i tilgodehavender og aktiver forbundet med returretter	565	259	632	276	-237
Forskydning i leverandørgæld, øvrige forpligtelser, refusionsforpligtelser og kontraktforpligtelser	-288	-405	-808	-707	-166
Andre ikke-kontante reguleringer	-219	-131	-102	35	102
Renteindbetalinger m.m.	-	-	1	1	3
Renteudbetalinger m.m.	-11	-10	-24	-20	-44
Betaling af indkomstskat	-90	-257	-638	-533	-1.768
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.431	793	2.136	2.192	6.606
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-403	-144	-502	-439	-1.843
Køb af immaterielle aktiver	-109	-76	-199	-144	-427
Køb af materielle aktiver	-183	-163	-360	-311	-890
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-2	-9	-19	-28	-48
Salg af materielle aktiver	1	1	7	10	12
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-696	-391	-1.073	-912	-3.196
Udbetalt udbytte	-	-1.003	-986	-2.010	-3.995
Køb af egne aktier	-1.091	-446	-1.324	-769	-1.721
Låneprovener	457	1.002	1.090	1.391	4.981
Afdrag på lån	-	-1	-1	-195	-2.542
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-634	-448	-1.221	-1.583	-3.277
Periodens ændring i likvider, netto	101	-46	-158	-303	133
Likvide beholdninger primo perioden ²	723	646	993	897	897
Valutakursgevinster/-tab på likvider	-9	-29	-20	-23	-37
Periodens ændring i likvider, netto	101	-46	-158	-303	133
Likvide beholdninger ultimo perioden²	815	571	815	571	993
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.431	793	2.136	2.192	6.606
- Renteindbetalinger m.m.	-	-	-1	-1	-3
- Renteudbetalinger m.m.	11	10	24	20	44
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-696	-391	-1.073	-912	-3.196
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	403	144	502	439	1.843
Frit cash flow	1.149	556	1.588	1.738	5.294
Udnyttede kreditter	2.148	4.056	2.148	4.056	3.085

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

¹ Tallene er ændret for at afspejle effekten af implementeringen af IFRS 15.

² 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.

"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, 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 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. halvår 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. juni 2017		
	Tidligere rapporteret	Virkning af IFRS 15	Tilpasset	Tidligere rapporteret	Virkning af IFRS 15	Tilpasset
AKTIVER						
Omsætningsaktiver						
Aktiver forbundet med returretter	-	188	188	-	171	171
AKTIVER I ALT	17.240	188	17.428	15.136	171	15.307
PASSIVER						
Kortfristede forpligtelser						
Hensatte forpligtelser	649	-602	47	740	-673	67
Refusionsforpligtelser	-	790	790	-	845	845
Kontraktforpligtelser	-	64	64	-	59	59
Gæld til leverandører	1.706	-11	1.695	1.352	-13	1.339
Anden gæld	1.077	-53	1.024	684	-47	637
PASSIVER I ALT	17.240	188	17.428	15.136	171	15.307

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 2. 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
2. kvrt. 2018				
Ekstern omsætning	2.213	1.464	1.142	4.819
Segmentresultat (EBITDA)	600	505	391	1.496
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	27,1%	34,5%	34,2%	31,1%
Af- og nedskrivninger				-230
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				1.266
2. kvrt. 2017				
Ekstern omsætning	2.067	1.686	1.072	4.825
Segmentresultat (EBITDA)	683	546	382	1.611
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	33,0%	32,4%	35,6%	33,4%
Af- og nedskrivninger				-161
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				1.450
1. halvår 2018				
Ekstern omsætning	4.747	2.886	2.301	9.934
Segmentresultat (EBITDA)	1.442	883	838	3.163
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	30,4%	30,6%	36,4%	31,8%
Af- og nedskrivninger				-456
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				2.707
1. halvår 2017				
Ekstern omsætning	4.265	3.379	2.340	9.984
Segmentresultat (EBITDA)	1.503	1.067	920	3.490
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	35,2%	31,6%	39,3%	35,0%
Af- og nedskrivninger				-324
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				3.166

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

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta
Storbritannien	414	453	-9%	-7%	948	1.000	-5%	-3%
Italien	494	530	-7%	-7%	1.100	1.061	4%	3%
Frankrig	281	282	0%	0%	557	530	5%	5%
Tyskland	213	214	0%	0%	447	422	6%	6%
USA	1.039	1.273	-18%	-12%	2.057	2.547	-19%	-10%
Australien	293	368	-20%	-15%	604	728	-17%	-9%
Kina	464	362	28%	29%	931	789	18%	22%

NOTE 4 - Omsætning

OMSÆTNING PR. SALGSKANAL

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
PANDORA-ejede detailbutikker*	2.765	2.002	5.357	3.967
Grossistsalg	1.733	2.489	3.911	5.212
Ekstern distribution	321	334	666	805
Omsætning i alt	4.819	4.825	9.934	9.984

*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

OMSÆTNING PR. REGION

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
EMEA	2.213	2.067	4.747	4.265
Nord- og Sydamerika	1.464	1.686	2.886	3.379
Asien og Stillehavsområdet	1.142	1.072	2.301	2.340
Omsætning i alt	4.819	4.825	9.934	9.984

OMSÆTNING PR. PRODUKTGRUPPE OG INDREGNINGSTIDSPUNKT

DKK mio.	2. kv. 2018	2. kv. 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Charms	2.561	2.847	5.415	5.823
Armbånd	933	877	1.824	1.750
Ringe	634	582	1.370	1.335
Øreringe	300	257	609	542
Halskæder og Vedhæng	391	262	716	534
Omsætning i alt	4.819	4.825	9.934	9.984
Varer overdraget på et bestemt tidspunkt	4.797	4.795	9.890	9.926
Services overdraget over tid	22	30	44	58
Omsætning i alt	4.819	4.825	9.934	9.984

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 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 67 butikker i perioden 1. januar - 30. juni 2018 (42 konceptbutikker i Storbritannien, 15 i USA, 5 i Sydafrika, 4 i Canada og 1 i Australien) i 14 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 570 mio. Baseret på købsprisallokeringen udgør goodwill DKK 384 mio. Goodwill fra købene vedrører primært synergieffekter fra omdannelse af butikkerne fra grossist- til detailnetværket.

Af den erhvervede goodwill er DKK 59 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Omkostninger i forbindelse med virksomhedskøbene udgjorde DKK 3 mio., som er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Købene påvirkede koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar - 30. juni 2018 med henholdsvis DKK 104 mio. og DKK 5 mio.

Hvis virksomhedskøbene i 2018 alle var foretaget den 1. januar 2018, ville koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar til 30. juni 2018 have været henholdsvis ca. DKK 10,1 mia. og ca. DKK 2,2 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	8	17
Materielle aktiver	55	152
Andre langfristede tilgodehavender	-	6
Tilgodehavender	16	111
Varebeholdninger	160	470
Likvider	4	10
Overtagne aktiver	243	897
Langfristede forpligtelser	9	17
Gæld	34	94
Andre kortfristede forpligtelser	14	35
Overtagne forpligtelser	57	146
Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt	186	751
Goodwill i forbindelse med køb	384	1.109
Købesum	570	1.860
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:		
Forudbetaling, forrige år ¹	-	-1
Købesum overført vedrørende tidligere år ²	2	-
Udskudt betaling (inklusive earn out) ³	-70	-6
Likvider overtaget	-4	-10
Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto	498	1.843
Forudbetaling, virksomhedskøb	4	-
Pengestrømme fra køb, netto	502	1.843

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

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

³ Den udskudte betaling vedrører butikskøbene i Italien i september 2017, butikskøb i Storbritannien i 2. kvartal 2018 og overtagelsen af distributøren i Irland i juni 2018. Beløbet udgør DKK 70 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 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 12 butikker efter balancedagen (5 konceptbutikker i Australien, 3 i Frankrig, 2 i Storbritannien, 1 i Italien og 1 i New Zealand). Den totale købspris var DKK 76 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 47 mio., hvoraf DKK 31 mio. ventes at være skattemæssigt fradragsberettiget.

NOTE 9 - Goodwill

DKK mio.	30. juni 2018	31. december 2017
Kostpris 1. januar	3.522	2.571
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter i perioden	384	1.109
Valutakursreguleringer	13	-158
Kostpris ultimo perioden	3.919	3.522

Goodwill testes for værdiforringelse i 4. kvartal. Pr. 30. juni 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 1. kvartal 2018 steg leasingforpligtelser med DKK 89 mio. i 2. kvartal 2018 til DKK 3.459 mio. ved udgangen af 2. 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

	2. kv. 2018	1. kv. 2018	2. kv. 2017	Vækst 2. kv. 2018 /1. kv. 2018	Vækst 2. kv. 2018 /2. kv. 2017
Øvrige salgskanaler (detail)	158	149	99	9	59
Øvrige salgskanaler (grossist)	4.408	4.416	4.115	-8	293
Øvrige salgskanaler (eksterne)	668	668	1.245	-	-577
Andre butikker, i alt	5.234	5.233	5.459	1	-225

NOTE 13 - BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I KONCEPTBUTIKKER*

	Konceptbutikker i alt					PANDORA-ejede konceptbutikker		
	Antal Koncept- butikker 2. kv. 2018	Antal Koncept- butikker 1. kv. 2018	Antal Koncept- butikker 2. kv. 2017	Vækst 2. kv. 2018 /1. kv. 2018	Vækst 2. kv. 2018 /2. kv. 2017	Antal PANDORA- ejede koncept- butikker 2. kv. 2018	Vækst PANDORA- ejede butikker 2. kv. 2018 /1. kv. 2018	Vækst PANDORA- ejede butikker 2. kv. 2018 /2. kv. 2017
Storbritannien	233	233	230	-	3	78	33	56
Rusland	200	200	209	-	-9	-	-	-
Tyskland	152	152	154	-	-2	143	-	2
Italien	119	116	88	3	31	73	3	34
Frankrig	101	98	76	3	25	50	3	23
Spanien	75	72	62	3	13	60	3	60
Polen	48	47	46	1	2	37	1	17
Sydafrika	29	29	36	-	-7	27	5	27
Irland	29	29	30	-	-1	24	24	24
Belgien	25	25	25	-	-	13	-	-
Portugal	24	24	23	-	1	-	-	-
Ukraine	24	23	23	1	1	-	-	-
Holland	24	23	22	1	2	24	1	2
Forenede Arabiske Emirater	21	21	19	-	2	21	-	2
Tyrkiet	21	19	15	2	6	21	2	6
Rumænien	20	20	15	-	5	12	-	3
Tjekkiet	19	19	17	-	2	10	-	-
Israel	17	17	17	-	-	-	-	-
Grækenland	15	14	13	1	2	-	-	-
Østrig	14	14	13	-	1	9	-	2
Danmark	14	14	14	-	-	14	-	-
Saudi-Arabien	12	10	8	2	4	-	-	-
Sverige	11	10	8	1	3	11	1	3
Øvrige EMEA	135	128	105	7	30	18	1	3
EMEA	1.382	1.357	1.268	25	114	645	77	264
USA	388	380	359	8	29	134	17	64
Brasilien	98	98	92	-	6	58	-	5
Canada	78	77	78	1	-	15	1	9
Mexico	47	44	20	3	27	21	2	21
Caribien	26	26	24	-	2	-	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	47	45	32	2	15	3	-	3
Nord- og Sydamerika	684	670	605	14	79	231	20	102
Kina	189	171	134	18	55	183	18	50
Australien	124	124	115	-	9	27	-	8
Filippinerne	32	28	17	4	15	-	-	-
Malaysia	31	29	29	2	2	-	-	-
Hongkong	28	30	27	-2	1	23	-2	-
New Zealand	16	16	15	-	1	6	-	1
Singapore	15	15	14	-	1	11	-	-
Thailand	15	14	11	1	4	-	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	32	31	31	1	1	10	1	-
Asien og Stillehavsområdet	482	458	393	24	89	260	17	59
Alle markeder	2.548	2.485	2.266	63	282	1.136	114	425

* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 2. 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	Realiseret i 2. kvarter 2018	Afdækket 3. kv. 2018	Afdækket 4. kv. 2018	Afdækket 1. kv. 2019	Afdækket 2. kv. 2019
Guldpris	1.278	1.313	1.278	1.321	1.289
Sølvpris	17,16	17,22	16,71	17,03	16,84
Afdækningsgrad for råvarer (mål), %	Realiseret	90-100%	70-90%	50-70%	30-50%

Note 15 – Begivenheder efter balancedagen

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

KVARTALSOVERSIGT

DKK mio.	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017 ²	3. kv. 2017 ²	2. kv. 2017 ²
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	4.819	5.115	7.603	5.194	4.825
Bruttoresultat	3.638	3.876	5.765	3.853	3.567
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.496	1.667	3.050	1.965	1.611
Resultat af primær drift (EBIT)	1.266	1.441	2.818	1.800	1.450
Finansielle poster, netto	81	36	11	-71	-63
Periodens resultat	1.044	1.159	1.946	1.366	1.095
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	17.584	17.214	17.428	17.722	15.307
Investeret kapital	12.607	12.212	11.439	12.069	10.262
Driftsrelateret arbejdskapital	3.134	3.311	2.988	4.138	2.914
Nettorentebærende gæld (NIBD)	6.190	5.776	4.855	6.123	3.943
Egenkapital	6.260	6.413	6.514	5.896	6.242
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Periodens ændring i likvider, netto	101	-259	356	80	-46
Frit cash flow	1.149	439	2.919	637	556
Cash conversion, %	90,8%	30,5%	103,6%	35,4%	38,3%
Vækstnøgletal					
Vækst i omsætning, %	0%	-1%	15%	13%	12%
Vækst i omsætning, lokal valuta, %	4%	6%	20%	16%	12%
Vækst i bruttoresultat, %	2%	3%	16%	11%	9%
Vækst i EBITDA, %	-7%	-11%	13%	7%	0%
Vækst i EBIT, %	-13%	-16%	10%	5%	-3%
Vækst i årets resultat, %	-5%	-15%	-7%	-3%	-10%
Marginer					
Bruttomargin, %	75,5%	75,8%	75,8%	74,2%	73,9%
EBITDA margin, %	31,1%	32,6%	40,1%	37,8%	33,4%
EBIT margin, %	26,3%	28,2%	37,1%	34,7%	30,1%
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	22,5%	21,5%	31,2%	21,0%	21,1%
Egenkapitalandel, %	35,6%	37,3%	37,4%	33,3%	40,8%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, ¹	0,8x	0,7x	0,6x	0,7x	0,5x
Afkast af investeret kapital (ROIC), % ¹	58,1%	61,5%	68,0%	62,3%	72,5%
Andre nøgletal					
Anlægsinvesteringer	296	244	502	380	296
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	197	161	357	241	209
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.782	7.718	7.794	7.707	7.725
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.548	2.485	2.446	2.328	2.266
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	23.036	23.334	22.925	21.215	20.065

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

² 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. juni 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. juni 2018 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 9. august 2018

DIREKTION

Anders Colding Friis
Chief Executive 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.