

Nr. 410

## SELSKABSMEDDELELSE

7. november 2017

### DELÅRSRAPPORT - 3. KVARTAL 2017

## PANDORA RAPPORTERER 16% OMSÆTNINGSVÆKST I LOKAL VALUTA OG EN EBITDA-MARGIN PÅ 37,8%

### FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen steg i 3. kvartal 2017 med 13% (16% i lokal valuta) til DKK 5.194 mio. (3. kvartal 2016: DKK 4.612 mio.).
  - Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 35% (40% i lokal valuta).
    - Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 5%
  - Omsætningen fra EMEA steg med 15% (17% i lokal valuta) primært drevet af en positiv udvikling i Italien og Tyskland
  - Omsætningen fra Nord- og Sydamerika steg med 1% (6% i lokal valuta)
    - Væksten i det direkte sammenlignelige salg i USA udgjorde 5%
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 26% (32% i lokal valuta) drevet af stærk salgsvækst i Australien og Kina
  - Omsætningen fra Charms steg med 9%, mens omsætningen fra Armbånd steg med 13%
  - Udviklingen hen imod at blive et komplet smykkebrand forløber fortsat planmæssigt, og den samlede omsætning fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg med 21%, således at de tre kategorier udgør 27% af koncernomsætningen
- Bruttomarginen udgjorde 74,2% i 3. kvartal 2017 (3. kvartal 2016: 75,1%)
- EBITDA udgjorde DKK 1.965 mio. i 3. kvartal 2017 (3. kvartal 2016: DKK 1.842 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 37,8% (3. kvartal 2016: 39,9%). Faldet skyldes primært ugunstige valutakursudsving og højere markedsføringsomkostninger
- Frit cash flow udgjorde DKK 637 mio. i 3. kvartal 2017 (3. kvartal 2016: DKK 577 mio.)
- PANDORA returnerede i kvartalet DKK 1.650 mio. til aktionærer i form af et kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie samt aktietilbagekøb på DKK 652 mio.
- I forbindelse med resultatet for 3. kvartal 2017 vil PANDORA udbetale et kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie til aktionæerne (svarende til DKK 1 mia.)
- De finansielle forventninger for 2017 er uændrede, men omsætningen for helåret forventes nu at ligge i den lave ende af det tidligere udmeldte interval på DKK 23-24 mia.

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

*"Resultatet for 3. kvartal stemmer overens med vores forventninger, hvor den underliggende udvikling er en blanding af såvel positive som negative resultater. De fleste af vores primære vækstmarkeder, herunder Tyskland, Italien, Australien og Kina, fortsætter den stærke udvikling med tocifrede vækstrater, hvorimod detailmiljøet i USA, samt en negativ kursudvikling fra den amerikanske dollar, fortsat er en udfordring".*

## 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: +44 (0) 203 194 0544

USA: +1 855 269 2604

## NY DATO FOR KAPITALMARKEDSDAG

Datoen for PANDORAs Kapitalmarkedsdag er blevet ændret fra den 13. december 2017 til den 16. januar 2018. Lokationen samt tidspunktet er uændret.

## FINANSKALENDER FOR 2017

14. november 2017	PANDORAs aktier handles eksklusive udbytte
16. november 2017	Udbetaling af kvartalsvis udbytte
23. november 2017	Udbetaling af kvartalsvis udbytte for ADR-indehavere

## KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

### INVESTOR RELATIONS

Magnus Thorstholm Jensen  
Vice President, Head of Investor  
Relations  
Telefon 7219 5739  
[mtje@pandora.net](mailto:mtje@pandora.net)

### MEDIA RELATIONS

Martin Kjærsgaard Nielsen  
Head of Media Relations, Corporate Communications  
Telefon 5077 5271  
[mnie@pandora.net](mailto:mnie@pandora.net)

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

## OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker af høj kvalitet til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 100 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 7.700 forhandlere, herunder mere end 2.300 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan omkring 23.800 medarbejdere, hvoraf 13.200 arbejder i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på Nasdaq Copenhagen. I 2016 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 20,3 mia. (ca. EUR 2,7 mia.).

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Helåret 2016
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	5.194	4.612	15.178	13.679	20.281
Bruttoresultat	3.853	3.464	11.201	10.260	15.223
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.965	1.842	5.455	5.211	7.922
Resultat af primær drift (EBIT)	1.800	1.719	4.966	4.852	7.404
Finansielle poster, netto	-71	60	-128	126	246
Periodens resultat	1.366	1.405	3.822	3.932	6.025
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	17.551	15.242	17.551	15.242	15.085
Investeret kapital	12.069	9.839	12.069	9.839	9.396
Driftsrelateret arbejdskapital	4.125	3.833	4.125	3.833	2.780
Nettorentebærende gæld <sup>1</sup>	6.123	4.546	6.123	4.546	2.448
Egenkapital	5.896	5.528	5.896	5.528	6.794
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Periodens ændring i likvider, netto	80	-104	-223	-446	5
Frit cash flow	637	577	2.375	2.509	5.358
Cash conversion, %	35,4%	33,6%	47,8%	51,7%	72,4%
<b>Vækstnøgletal</b>					
Vækst i omsætningen, %	13%	18%	11%	24%	21%
Vækst i bruttoresultat, %	11%	20%	9%	28%	25%
Vækst i EBITDA, %	7%	27%	5%	28%	27%
Vækst i EBIT, %	5%	28%	2%	27%	27%
Vækst i periodens resultat, %	-3%	40%	-3%	71%	64%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	74,2%	75,1%	73,8%	75,0%	75,1%
EBITDA-margin, %	37,8%	39,9%	35,9%	38,1%	39,1%
EBIT-margin, %	34,7%	37,3%	32,7%	35,5%	36,5%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	21,0%	21,0%	21,0%	21,2%
Egenkapitalandel, %	33,6%	36,3%	33,6%	36,3%	45,0%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>1,2</sup>	0,7	0,6	0,7	0,6	0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>2</sup>	62,3%	69,7%	62,3%	69,7%	78,8%
<b>Aktieoplysninger</b>					
Udbytte pr. aktie, DKK <sup>3</sup>	9,0	-	27,0	-	9,0
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	120,8%	-	115,9%	-	91,5%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	12,3	12,4	34,3	34,3	52,8
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	12,3	12,3	34,2	34,1	52,5
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	621,5	801,0	621,5	801,0	924,0
<b>Andre nøgletal</b>					
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	380	324	886	950	1.199
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio.	241	246	589	694	828
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.707	8.921	7.707	8.921	8.131
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.328	2.010	2.328	2.010	2.138
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	21.215	18.106	20.231	17.374	17.770

1) For 2016 er nettorentebærende gæld og dermed nettorentebærende gæld/EBITDA blevet genberegnet grundet reklassifikationer. Der henvises til note 4.3 i Årsrapporten for 2016.

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

3) Inklusive ekstraordinært kvartalsvist udbytte.

## FINANSIELLE FORVENTNINGER

PANDORA fastholder sine finansielle forventninger til 2017. Dog forventer PANDORA nu en omsætning for helåret i den lave ende af det udmeldte interval på DKK 23-24 mia., primært på grund af valutaudsving samt indflydelse fra orkaner. EBITDA-marginen forventes fortsat at udgøre ca. 38%.

### FORVENTNINGER TIL 2017

	Helåret 2017 Forventet	Helåret 2016 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	23-24	20,3
EBITDA-margin	Ca. 38%	39,1%
Anlægsinvesteringer % af omsætningen	Ca. 5%	5,9%
Effektiv skatteprocent	Ca. 21%	21,2%

### FORUDSÆTNINGER FOR FORVENTNINGERNE

Med de nuværende valutakurser forventer PANDORA, at nettoeffekten fra valutakurser på koncernomsætningen vil være negativ med ca. 2 procentpoint mod en forventet positiv valutakurseffekt på ca. 1 procentpoint i forbindelse med offentliggørelsen af Årsrapporten for 2016 i februar 2017. Dette svarer til en negativ valutakurseffekt på ca. DKK 700 mio. Nord- og Sydamerika forventes desuden at blive negativt påvirket med ca. DKK 150 mio. grundet orkaner i regionen i 3. kvartal 2017.

For hele 2017 forventes det, at EBITDA-marginen vil blive negativt påvirket med omkring 0-1 procentpoint af råvarepriser, og valutakurserne forventes at få en negativ effekt på omkring 1 procentpoint.

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butiksværket og forventer at tilføje mere end 300 nye konceptbutikker i 2017, hvoraf ca. 50% forventes åbnet i EMEA, 25% i Nord- og Sydamerika og 25% i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA forventer, at omkring halvdelen af konceptbutiksåbningerne vil være PANDORA-ejede butikker, hvilket er i overensstemmelse med Selskabets intention om at øge antallet af egne butikker. Omkring 25% af de nye butikker forventes at blive åbnet af franchisetagere og 25% af eksterne distributører.

Forventningerne er baseret på valutakurser på dagen for offentliggørelse.

## **OPDATERING PÅ STRATEGI KOMPLET SMYKKESORTIMENT**

Kvartalets omsætningsvækst var drevet af tocifrede vækstrater i alle produktkategorier, herunder Charms og Armbånd, med en omsætningsvækst på 21% fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng. De tre kategorier udgjorde 27% af koncernomsætningen i kvartalet.

Væksten på tværs af alle kategorier var understøttet af lanceringen af Efterårskollektionen i slutningen af august og omfattede 20 yderligere produkter, som hurtigt blev ført på markedet for at indfri identificerede muligheder hos PANDORAs kunder, hvilket afspejler betydningen af PANDORAs førende produktionskompetencer og forbedrede lead times i produktionen. Den nye kollektion indeholdt desuden 32 PANDORA Rose-produkter (ud af i alt 128), som blev yderst godt modtaget, og omsætningen fra PANDORA Rose blev tredoblet i forhold til samme kvartal sidste år. Endelig blev Disney-kollektionen lanceret over for kunderne i EMEA i starten af oktober, og har indledningsvist fået en positiv modtagelse.

## **SHOPPINGOplevelse med fokus på brand**

I PANDORAs amerikanske butiksnætk var de salgsfremmende aktiviteter i 3. kvartal 2017 på samme niveau som i 3. kvartal 2016, og andelen af omsætningen, der blev genereret på salgsfremmende tiltag, var nogenlunde på niveau med samme tidspunkt sidste år.

Salgsfremmende aktiviteter er en integreret del af detailhandel, som anvendes til at trække flere kunder til butikkerne, og PANDORA arbejder konstant på at tilpasse sine salgsfremmende tiltag til det aktuelle detailmiljø, herunder konkurrenternes adfærd. I 4. kvartal har PANDORA planer om at øge sine salgsfremmende aktiviteter på tværs af netværket for derved at forblive konkurrencedygtig og understøtte salget forud for juleperioden.

For at kontrollere en større del af netværket og sit brand og samtidig opnå en økonomisk fordel øger PANDORA antallet af PANDORA-ejede butikker på udvalgte markeder, herunder markeder som USA, Storbritannien, Australien og Canada.

Ved udgangen af 3. kvartal gennemførte PANDORA opkøbet af Selskabets spanske distributør, hvorved der blev tilføjet 50 PANDORA-ejede konceptbutikker og 13 franchise-konceptbutikker. I juli gennemførte PANDORA overtagelsen af butiksnætket i Sydafrika, hvorved der blev tilføjet yderligere 16 PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket. Derudover overtog PANDORA 53 konceptbutikker fra franchisetagere i løbet af kvartalet, så det samlede antal overtagne konceptbutikker i de første ni måneder af 2017 udgjorde 176.

## **AFBALANCERET GLOBAL VIRKSOMHED**

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 26% i forhold til 3. kvartal 2016 og udgjorde 21% af koncernomsætningen (19% i 3. kvartal 2016). Væksten i Asien og Stillehavsområdet var primært drevet af PANDORAs ekspansion i Kina, hvor der er blevet tilføjet 62 nye konceptbutikker i de sidste 12 måneder. Omsætningen fra Kina steg med 62% i lokal valuta i forhold til samme kvartal sidste år. PANDORA har åbnet 46 butikker i Kina til dato i 2017 (9 butikker i 3. kvartal 2017) ud af det planlagte samlede antal på ca. 60 konceptbutikker. PANDORA åbnede netto 10 konceptbutikker i Latinamerika i kvartalet, herunder 5 i Mexico, så det samlede antal konceptbutikker i regionen nu er oppe på 178. Omsætningen i Latinamerika udgør nu 13% af omsætningen i Nord- og Sydamerika.

## FINANSIELLE RESULTATER

### OMSÆTNING

PANDORAs omsætning udgjorde i 3. kvartal 2017 DKK 5.194 mio., svarende til en stigning på 13% (16% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016. Den organiske vækst udgjorde 14% i lokal valuta. Kvartalets omsætning indeholdt endvidere en nettopåvirkning på DKK 115 mio. fra køb af butikker.

#### Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
PANDORA-ejede detailbutikker*	1.970	1.460	35%	40%	38%	5.937	4.343	37%	38%	39%
Grossistsalg	2.820	2.765	2%	5%	54%	8.032	8.263	-3%	-2%	53%
Ekstern distribution	404	387	4%	6%	8%	1.209	1.073	13%	13%	8%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.194</b>	<b>4.612</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>100%</b>	<b>15.178</b>	<b>13.679</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>

\*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

#### PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde DKK 1.970 mio. i 3. kvartal 2017, svarende til en stigning på 35% (40% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016.

#### OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

DKK mio.	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
PANDORA-ejede konceptbutikker	1.865	1.322	41%	46%	36%	5.590	3.907	43%	45%	37%
- Heraf eSTOREs	264	141	87%	94%	5%	866	518	67%	71%	6%
Øvrige salgskanaler (detail)	105	138	-24%	-21%	2%	347	436	-20%	-19%	2%
<b>Omsætning fra PANDORA-ejede butikker i alt</b>	<b>1.970</b>	<b>1.460</b>	<b>35%</b>	<b>40%</b>	<b>38%</b>	<b>5.937</b>	<b>4.343</b>	<b>37%</b>	<b>38%</b>	<b>39%</b>

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORA's eSTOREs) udgjorde DKK 1.865 mio. i 3. kvartal 2017, svarende til en stigning på 41% (46% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016. Væksten i lokal valuta var drevet af:

- Vækst i det direkte sammenlignelige salg på 5%
- Vækst fra udvidelse af butiksværket på 27%
- Vækst fra overtagelse af butikker på 14%

Omsætningen fra PANDORA's eSTOREs steg med 87% (94% i lokal valuta) til DKK 264 mio. i 3. kvartal 2017 og udgjorde 5% af den samlede omsætning (3% i 3. kvartal 2016). Den positive udvikling var drevet af en stærk udvikling på alle de store markeder.

#### GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 2.820 mio., svarende til en stigning på 2% (5% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016,

**OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG**

DKK mio.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Franchise- konceptbutikker	1.589	1.540	3%	7%	31%	4.559	4.521	1%	2%	30%
Øvrige salgskanaler (grossist)	1.231	1.225	0%	3%	24%	3.473	3.742	-7%	-7%	23%
<b>Grossistomsætning i alt</b>	<b>2.820</b>	<b>2.765</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>54%</b>	<b>8.032</b>	<b>8.263</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	<b>53%</b>

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker steg med 3% (7% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016. Væksten var primært drevet af tilføjesen af netto 53 nye franchise-konceptbutikker indenfor de seneste 12 måneder samt salg ind af Disney kollektionen i konceptbutikker i EMEA forud for lanceringen i oktober.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket lå på samme niveau som i 3. kvartal 2016 (3% stigning i lokal valuta). Udviklingen var primært drevet af et antal opgraderede butikker, modsvaret af lukningen af multibrandsalgskanaler som en del af optimeringen af butiksnævret.

**EKSTERNE DISTRIBUTØRER**

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 404 mio., svarende til en stigning på 4% (6% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016. Væksten var drevet af en positiv udvikling i EMEA og Asien.

**DISTRIBUTIONSNETVÆRK**

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 318 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.328.

**BUTIKSNÆTVERK**

Antal butikker	3. kv. 2017	2. kv. 2017	3. kv. 2016	Vækst k/k	Vækst å/å
<b>Konceptbutikker</b>	<b>2.328</b>	<b>2.266</b>	<b>2.010</b>	<b>62</b>	<b>318</b>
- heraf PANDORA-ejede	865	711	563	154	302
- heraf franchise-ejede	971	981	918	-10	53
- heraf ekstern distribution	492	574	529	-82	-37
<b>Øvrige salgskanaler</b>	<b>5.379</b>	<b>5.459</b>	<b>6.911</b>	<b>-80</b>	<b>-1.532</b>

En fordeling af øvrige salgskanaler pr. kanal (note 11) og udviklingen i netværket af konceptbutikker for udvalgte markeder (note 12) er tilgængelig i noterne.

I 3. kvartal 2017 tilføjede PANDORA netto 154 PANDORA-ejede konceptbutikker. Dette omfatter overtagelsen af 53 franchise-konceptbutikker samt 66 distributør-konceptbutikker i Spanien og Sydafrika.

Der blev åbnet 20 nye franchise-konceptbutikker i kvartalet, og 23 distributør-konceptbutikker blev konverteret til franchisebutikker. Dette blev mere end modsvaret af ovennævnte overtagelse af 53 franchise-konceptbutikker, således at der netto var en reduktion på 10 franchise-konceptbutikker i kvartalet.

Ved udgangen af 3. kvartal 2017 havde PANDORA 5.379 øvrige salgskanaler. I 3. kvartal 2017 blev der lukket netto 80 øvrige salgskanaler. I løbet af de seneste 12 måneder har PANDORA lukket 1.532 salgskanaler, herunder ca. 700 i Nordamerika for styrke præsentationen af brandet.

### OMSÆTNING PR. REGION

Den geografiske fordeling af omsætningen i 3. kvartal 2017 udgjorde 49% for EMEA (48% i 3. kvartal 2016), 29% for Nord- og Sydamerika (33% i 3. kvartal 2016) og 21% for Asien og Stillehavsområdet (19% i 3. kvartal 2016).

### OMSÆTNING PR. REGION

DKK mio.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
EMEA	2.555	2.220	15%	17%	49%	6.820	6.178	10%	13%	45%
Nord- og Sydamerika	1.527	1.510	1%	6%	29%	4.906	4.947	-1%	-1%	32%
Asien og Stillehavs- området	1.112	882	26%	32%	21%	3.452	2.554	35%	35%	23%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.194</b>	<b>4.612</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>100%</b>	<b>15.178</b>	<b>13.679</b>	<b>11%</b>	<b>12%</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 2.555 mio. i 3. kvartal 2017, svarende til en stigning på 15% (17% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016.

Omsætningen i Storbritannien steg med 22% i lokal valuta. Det eksisterende netværk af fysiske butikker, udviklede sig negativt, delvist opvejet af et godt resultat i eSTORE. Væksten var primært drevet af udvidelsen af netværket af konceptbutikker, salg til grossistnetværket af Disney-kollektionen forud for lanceringen i oktober og timingen af leverancer.

Omsætningen i Italien (+26% i lokal valuta) og Tyskland (+26% i lokal valuta) udviklede sig fortsat stærkt, mens omsætningen i Frankrig var uændret i forhold til 3. kvartal 2016, primært som følge af en negativ udvikling i netværket af øvrige salgskanaler.

Væksten i EMEA var understøttet af tilføjjelsen af 158 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, som delvist blev modsvaret af lukningen af ca. 750 øvrige salgskanaler (svarende til ca. 20% af de øvrige salgskanaler i regionen).

#### NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.527 mio. i 3. kvartal 2017, svarende til en stigning på 1% (6% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.118 mio., svarende til en stigning på 4% i lokal valuta, hvor væksten primært var drevet af udviklingen af butiksnærværket herunder opkøb af franchisebutikker. Detailmiljøet i USA er fortsat udfordrende, hvor flere brands i det tilgængelige prissegment anvender flere salgsfremmende tiltag. For at supportere salget ud af butikker i det 4. kvartal, har PANDORA besluttet at lancere julekollektionen tidligere (tidligt oktober) i USA, hvilket supporterede grossistsalget i det 3. kvartal. Det direkte sammenlignelige salg i USA fra PANDORA-ejede konceptbutikker steg med 5% i kvartalet. Væksten var drevet af en stærk udvikling i eSTORE, da de fysiske butikker fortsat oplevede negativ sammenligneligt salg.

I Nord- og Sydamerika var kvartalets omsætning negativt påvirket med ca. DKK 50 mio. som følge af orkaner i regionen i august og september. For helåret forventes effekten at være ca. DKK 150 mio.



### ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.112 mio. i 3. kvartal 2017, svarende til en stigning på 26% (+32% i lokal valuta) i forhold til samme kvartal i 2016. Omsætningsvæksten var drevet af et stærkt salg i Australien (+21% i lokal valuta) og Kina (+62% i lokal valuta). Resultaterne var understøttet af tilføjelsen af 101 nye konceptbutikker i regionen i de seneste 12 måneder, hvoraf 62 er åbnet i Kina.

### OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

#### OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

DKK mio.	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsætningen
Charms	2.892	2.661	9%	12%	56%	8.715	8.285	5%	6%	57%
Armbånd	877	777	13%	16%	17%	2.627	2.439	8%	9%	17%
Ringe	789	686	15%	19%	15%	2.124	1.762	21%	22%	14%
Øreringe	353	280	26%	31%	7%	895	642	39%	41%	6%
Halskæder og Vedhæng	283	208	36%	39%	5%	817	551	48%	50%	5%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.194</b>	<b>4.612</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>100%</b>	<b>15.178</b>	<b>13.679</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>

Væksten i kvartalet var primært drevet af Ringe (+19% i lokal valuta), Øreringe (+31% i lokal valuta) samt Halskæder og Vedhæng (+39% i lokal valuta), hvilket afspejler PANDORAs fortsatte udvikling hen imod at blive et komplet smykkebrand.

Omsætningen fra Charms steg med 9% (+12% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016, drevet af en positiv udvikling i EMEA samt Asien og Stillehavsområdet.

Omsætningen fra Armbånd steg med 13% (+16% i lokal valuta) i forhold til 3. kvartal 2016, drevet af et stærkt salg på tværs af alle de store markeder i EMEA samt Asien og Stillehavsområdet, som blev understøttet af lanceringen af en række innovative armbånd i de seneste 6 måneder.

I 3. kvartal 2017 udgjorde produkter lanceret inden for de seneste 12 måneder ca. halvdelen af omsætningen, hvilket var uændret i forhold til 3. kvartal 2016.

### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 3. kvartal 2017 udgjorde DKK 3.853 mio. (3. kvartal 2016: DKK 3.464 mio.), svarende til en bruttomargin på 74,2% mod en bruttomargin på 75,1% i 3. kvartal 2016.

#### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

DKK mio.	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Andel af omsætning 3. kvrt. 2017	Andel af omsætning 3. kvrt. 2016	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst i DKK	Andel af omsætning 9 mdr. 2017	Andel af omsætning 9 mdr. 2016
Omsætning	5.194	4.612	13%	100,0%	100,0%	15.178	13.679	11%	100,0%	100,0%
Produktionsomkostninger	-1.341	-1.148	17%	25,8%	24,9%	-3.977	-3.419	16%	26,2%	25,0%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.853</b>	<b>3.464</b>	<b>11%</b>	<b>74,2%</b>	<b>75,1%</b>	<b>11.201</b>	<b>10.260</b>	<b>9%</b>	<b>73,8%</b>	<b>75,0%</b>

\* Der henvises til note 13 for oplysninger om PANDORAs politik for afdækning af råvarerisici.

Ændringen i bruttomarginen i forhold til 3. kvartal 2016 var primært drevet af:

- En stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker (ca. +1,5 procentpoint)
- En ændring i metalmikset (ca. -1,5 procentpoint), primært vedrørende en stigende omsætningsandel fra PANDORA Rose-kollektionen
- Ugunstige valutakurser (ca. -1 procentpoint)

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 74% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.278/oz) og sølv (USD 16,84/oz) i 3. kvartal 2017. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket vores bruttomargin med ca. +/- 1 procentpoint.

### DRIFTSOMKOSTNINGER

Kvartalets samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 2.053 mio., svarende til 39,5% af omsætningen (37,8% i 3. kvartal 2016).

#### UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

DKK mio.	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	Vækst	Andel af omsætning 3. kvrt. 2017	Andel af omsætning 3. kvrt. 2016	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst	Andel af omsætning 9 mdr. 2017	Andel af omsætning 9 mdr. 2016
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.077	-934	15%	20,7%	20,3%	-3.218	-2.826	14%	21,2%	20,7%
Markedsføringsomkostninger	-470	-360	31%	9,0%	7,8%	-1.397	-1.111	26%	9,2%	8,1%
Administrationsomkostninger	-506	-451	12%	9,7%	9,8%	-1.620	-1.471	10%	10,7%	10,8%
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>-2.053</b>	<b>-1.745</b>	<b>18%</b>	<b>39,5%</b>	<b>37,8%</b>	<b>-6.235</b>	<b>-5.408</b>	<b>15%</b>	<b>41,1%</b>	<b>39,5%</b>

De højere driftsomkostninger var primært drevet af stigende salgs- og distributionsomkostninger som følge af den stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker. Dette blev imidlertid opvejet af den positive effekt på bruttomarginen fra den større omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Markedsføringsomkostningerne steg til 9,0% af omsætningen (fra 7,8% i 3. kvartal 2016), primært som følge af en beslutning om at fordele markedsføringsaktiviteterne mere ligeligt over året. Administrationsomkostningerne i procent af omsætningen udgjorde 9,7%, hvilket var stort set samme niveau som sidste år.

### EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 1.965 mio. i 3. kvartal 2017, svarende til en EBITDA-margin på 37,8% (39,9% i 3. kvartal 2016). Kvartalets EBITDA-margin var negativt påvirket med ca. 1 procentpoint af ugunstige valutakursudsving.

#### EBITDA FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	Vækst	EBITDA-margin 3. kvrt. 2017	EBITDA-margin 3. kvrt. 2016	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst	EBITDA-margin 9 mdr. 2017	EBITDA-margin 9 mdr. 2016
EMEA	1.067	974	10%	41,8%	43,9%	2.570	2.426	6%	37,7%	39,3%
Nord- og Sydamerika	474	539	-12%	31,0%	35,7%	1.541	1.889	-18%	31,4%	38,2%
Stillehavsområdet	424	329	29%	38,1%	37,3%	1.344	896	50%	38,9%	35,1%
<b>EBITDA i alt</b>	<b>1.965</b>	<b>1.842</b>	<b>7%</b>	<b>37,8%</b>	<b>39,9%</b>	<b>5.455</b>	<b>5.211</b>	<b>5%</b>	<b>35,9%</b>	<b>38,1%</b>

EBITDA-marginen i EMEA faldt med 2,1 procentpoint i forhold til 3. kvartal 2016 primært som følge af faldet i bruttomarginen samt øgede markedsføringsomkostninger.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika faldt med 4,7 procentpoint i forhold til 3. kvartal 2016. Faldet skyldes en lavere bruttomargin, som midlertidigt var påvirket af effekten af opkøbet af konceptbutikker, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til grossistpriser (ca. 2 procentpoint) samt højere markedsføringsomkostninger. Derudover påvirkede ekspansionen i Latinamerika EBITDA-marginen negativt med ca. 1 procentpoint.

EBITDA-marginen i Asien og Stillehavsområdet steg med 0,8 procentpoint til 38,1% drevet af en øget gearing i Kina og Australien.

## **EBIT**

EBIT for 3. kvartal 2017 udgjorde DKK 1.800 mio., svarende til en stigning på 5% i forhold til 3. kvartal 2016, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,7% for 3. kvartal 2017 (37,3% i 3. kvartal 2016).

## **FINANSIELLE POSTER**

I 3. kvartal 2017 udgjorde finansielle nettoomkostninger DKK 71 mio. (nettoindtægter på DKK 60 mio. i 3. kvartal 2016). Udviklingen var primært relateret til ikke-realiserede valutakurstab.

## **SELSKABSSKAT**

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 363 mio. i 3. kvartal 2017. Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2017 var 21% (21% i 3. kvartal 2016).

## **PERIODENS RESULTAT**

Resultatet for 3. kvartal 2017 udgjorde DKK 1.366 mio. (DKK 1.405 mio. i 3. kvartal 2016).

## **BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE**

I 3. kvartal 2017 øgede PANDORA det fri cash flow til DKK 637 mio. (DKK 577 mio. i 3. kvartal 2016).

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) var forbedret pr. 30. september 2017 til 18,9% af omsætningen for de foregående 12 måneder (19,8% pr. 30. september 2016).

Varebeholdningerne faldt ved udgangen af 3. kvartal 2017 til 14,8% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (16,4% i 3. kvartal 2016), primært grundet optimering af varebeholdningerne. Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2017 10,4% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (10,2% i 3. kvartal 2016) mens debitordage (DSO) var 63 dage (56 dage i 3. kvartal 2016). Stigningen i forhold til 3. kvartal 2016 skyldes primært salg ind af Disney kollektionen i EMEA til lancering i oktober samt højere tilgodehavender i relation til Storbritannien og Italien grundet øgede kredittider op til jul. Endelig var tilgodehavenderne påvirket af opkøbet af Selskabets spanske distributør, som blev afsluttet ved udgangen af september 2017.

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

I % af seneste 12 måneders omsætning	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016
Varebeholdninger	14,8%	14,3%	14,0%	13,5%	16,4%
Tilgodehavender fra salg	10,4%	5,8%	7,2%	8,2%	10,2%
Leverandørgæld	-6,3%	-6,4%	-7,1%	-8,0%	-6,8%
<b>I alt</b>	<b>18,9%</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,7%</b>	<b>19,8%</b>

Ved udgangen af 3. kvartal 2017 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 4% af omsætningen over en rullende 12-måneders periode mod 4% for 2. kvartal 2017 og 6% for 3. kvartal 2016. Faldet i hensættelser i forhold til 3. kvartal 2016 kunne henføres til en lavere andel af koncernomsætningen fra USA samt en reduktion i hensættelser i 2. kvartal 2017 vedrørende returnering af varer i USA.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 380 mio. i 3. kvartal 2017 (DKK 324 mio. i 3. kvartal 2016). Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 3. kvartal 2017 udgjorde anlægsinvesteringer 7% af omsætningen (7% i 3. kvartal 2016).

Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2017 DKK 6.123 mio. (DKK 4.546 mio. i 3. kvartal 2016), svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 rullende måneder på 0,7x (0,6x i 3. kvartal 2016).

**ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2017**

**AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2017**

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

I løbet af 3. kvartal 2017 havde PANDORA tilbagekøbt 1.003.359 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 652 mio. Under det igangværende aktietilbagekøbsprogram blev der i de første ni måneder af 2017 tilbagekøbt 2.069.886 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 1.423 mio. Pr. 30. september 2017 ejede PANDORA i alt 2.394.926 egne aktier, svarende til 2,1% af den samlede aktiekapital.

**OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I SPANIEN**

Den 28. september 2017 erhvervede PANDORA City Time, som ejede distributionsrettighederne til PANDORAs smykker i Spanien, Gibraltar og Andorra.

PANDORA betaler ejerne af City Time et samlet beløb på ca. EUR 106 mio. (ca. DKK 790 mio.) for 100% af aktiekapitalen i City Time. Med erhvervelsen tilføjes 50 PANDORA-ejede konceptbutikker i Spanien til PANDORAs detailnetværk, og PANDORA overtager distributionen til 13 franchise-konceptbutikker og ca. 500 øvrige salgskanaler i Spanien, Gibraltar og Andorra.

## UDVIKLING I DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2017

### OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 11% til DKK 15.178 mio. i de første ni måneder af 2017 i forhold til samme periode i 2016. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 12% i lokal valuta.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i de første ni måneder af 2017: EMEA 45% (første 9 mdr. af 2016: 45%), Nord- og Sydamerika 32% (første 9 mdr. af 2016: 36%) samt Asien og Stillehavsområdet 23% (første 9 mdr. af 2016: 19%).

### OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 11.201 mio. i de første ni måneder af 2017 (DKK 10.260 mio. i samme periode i 2016), svarende til en bruttomargin på 73,8% i de første ni måneder af 2017 (75,0% i samme periode i 2016).

Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 4.615 mio. i de første ni måneder af 2017 (DKK 3.937 mio. i samme periode i 2016), svarende til 30,4% af omsætningen (28,8% i de første ni måneder af 2016). Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.620 mio. i de første ni måneder af 2017 (DKK 1.471 mio. i samme periode i 2016), svarende til 10,7% af omsætningen i de første ni måneder af 2017 (10,8% i samme periode i 2016).

### EBITDA

EBITDA for de første ni måneder af 2017 steg med 5% til DKK 5.455 mio. svarende til en EBITDA-margin på 35,9% i perioden mod 38,1% i de første ni måneder af 2016.

Fordelt på regionerne for de første ni måneder af 2017 udgjorde EBITDA-marginen 37,7% i EMEA (9M 2016: 39,3%), 31,4% i Nord- og Sydamerika (9M 2016: 38,2%) og 38,9% i Asien og Stillehavsområdet (9M 2016: 35,1%).

### EBIT

EBIT for de første ni måneder af 2017 udgjorde DKK 4.966 mio., svarende til en stigning på 2% sammenlignet med de første ni måneder af 2016. EBIT-marginen var 32,7% i de første ni måneder af 2017 mod 35,5% i samme periode i 2016.

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 128 mio. i de første ni måneder af 2017 mod nettoindtægter på DKK 126 mio. i samme periode i 2016. Udviklingen var primært relateret til ikke-realiserede valutakurstab.

### SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 1.016 mio. i de første ni måneder af 2017 mod DKK 1.046 mio. i de første ni måneder af 2016, svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 21,0% for de første ni måneder 2017 mod 21,0% i de første ni måneder af 2016.

### PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for de første ni måneder af 2017 udgjorde DKK 3.822 mio. mod DKK 3.932 mio. i samme periode sidste år.

## REGNSKAB

### RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	3. kv. 2017	3. kv. 2016	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Helåret 2016
Omsætning	3	5.194	4.612	15.178	13.679	20.281
Produktionsomkostninger		-1.341	-1.148	-3.977	-3.419	-5.058
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.853</b>	<b>3.464</b>	<b>11.201</b>	<b>10.260</b>	<b>15.223</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.547	-1.294	-4.615	-3.937	-5.838
Administrationsomkostninger		-506	-451	-1.620	-1.471	-1.981
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.800</b>	<b>1.719</b>	<b>4.966</b>	<b>4.852</b>	<b>7.404</b>
Finansielle indtægter		17	87	85	182	328
Finansielle omkostninger		-88	-27	-213	-56	-82
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.729</b>	<b>1.779</b>	<b>4.838</b>	<b>4.978</b>	<b>7.650</b>
Skat af periodens resultat		-363	-374	-1.016	-1.046	-1.625
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.366</b>	<b>1.405</b>	<b>3.822</b>	<b>3.932</b>	<b>6.025</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK		12,3	12,4	34,3	34,3	52,8
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		12,3	12,3	34,2	34,1	52,5

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Helåret 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.366</b>	<b>1.405</b>	<b>3.822</b>	<b>3.932</b>	<b>6.025</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>					
<b>Poster der kan reklassificeres til periodens resultat:</b>					
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-97	-	-388	-46	121
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	29	-67	113	452	47
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-14	-	-14	-
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift	-6	15	-26	-100	-10
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-74</b>	<b>-66</b>	<b>-301</b>	<b>292</b>	<b>158</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>1.292</b>	<b>1.339</b>	<b>3.521</b>	<b>4.224</b>	<b>6.183</b>

**BALANCE FOR KONCERNEN**

DKK mio.	2017 30. september	2016 30. september	2016 Helåret
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	3.442	2.518	2.571
Brand	1.057	1.058	1.057
Distributionsnetværk	161	192	184
Distributionsrettigheder	1.182	1.061	1.061
Andre immaterielle aktiver	1.035	829	893
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6.877</b>	<b>5.658</b>	<b>5.766</b>
Materielle aktiver	2.089	1.708	1.767
Udskudte skatteaktiver	949	872	946
Andre finansielle aktiver	288	240	250
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>10.203</b>	<b>8.478</b>	<b>8.729</b>
Varebeholdninger	3.232	3.166	2.729
Afledte finansielle instrumenter	278	374	161
Tilgodehavender fra salg	2.268	1.976	1.673
Tilgodehavende indkomstskatter	111	27	142
Andre tilgodehavender	817	783	754
Likvider	642	438	897
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>7.348</b>	<b>6.764</b>	<b>6.356</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>17.551</b>	<b>15.242</b>	<b>15.085</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	113	117	117
Egne aktier	-1.701	-3.724	-4.334
Reserver	880	1.329	1.181
Foreslået udbytte <sup>1</sup>	991	-	1.007
Overført resultat	5.613	7.806	8.823
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.896</b>	<b>5.528</b>	<b>6.794</b>
Hensatte forpligtelser	134	104	101
Lån og anden gæld	6.408	4.650	3.008
Udskudte skatteforpligtelser	417	487	393
Anden gæld	383	286	393
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>7.342</b>	<b>5.527</b>	<b>3.895</b>
Hensatte forpligtelser	733	939	1.004
Lån og anden gæld	42	120	3
Afledte finansielle instrumenter	260	68	256
Leverandørgæld	1.375	1.309	1.622
Skyldige indkomstskatter	983	824	547
Anden gæld	920	927	964
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.313</b>	<b>4.187</b>	<b>4.396</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>11.655</b>	<b>9.714</b>	<b>8.291</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>17.551</b>	<b>15.242</b>	<b>15.085</b>

1) Indeholder ekstraordinært kvartalsvist udbytte vedrørende 3. kvartal 2017

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>2017</b>							
Egenkapital 1. januar	117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-	<b>3.822</b>	<b>3.822</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-388	-	-	-	-388
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	113	-	-	113
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-26	-	-	-26
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>-388</b>	<b>87</b>	-	-	<b>-301</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>-388</b>	<b>87</b>	-	<b>3.822</b>	<b>3.521</b>
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-20	-20
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	50	50
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	217	-	-	-	-215	2
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-20	-20
Køb af egne aktier	-	-1.423	-	-	-	-	-1.423
Kapitalnedsættelse	-4	3.839	-	-	-	-3.835	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.013	5	-3.008
Foreslået udbytte	-	-	-	-	2.997	-2.997	-
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>113</b>	<b>-1.701</b>	<b>867</b>	<b>13</b>	<b>991</b>	<b>5.613</b>	<b>5.896</b>
<b>2016</b>							
Egenkapital 1. januar	122	-4.152	1.134	-111	1.511	7.635	6.139
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	-	<b>3.932</b>	<b>3.932</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-46	-	-	-	-46
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	452	-	-	452
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-100	-	-	-100
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	-	-	<b>-46</b>	<b>352</b>	-	-	<b>306</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-	<b>-46</b>	<b>352</b>	-	<b>3.932</b>	<b>4.238</b>
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-14	-14
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	57	57
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	231	-	-	-	-230	1
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	5	5
Køb af egne aktier	-	-3.391	-	-	-	-	-3.391
Kapitalnedsættelse	-5	3.588	-	-	-	-3.583	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.511	4	-1.507
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>117</b>	<b>-3.724</b>	<b>1.088</b>	<b>241</b>	-	<b>7.806</b>	<b>5.528</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

DKK mio.	3. kv. 2017	3. kv. 2016	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Helåret 2016
Resultat før skat	1.729	1.779	4.838	4.978	7.650
Finansielle indtægter	-17	-87	-85	-182	-328
Finansielle omkostninger	88	27	213	56	82
Af- og nedskrivninger	165	123	489	359	518
Aktiebaseret vederlæggelse	16	19	50	56	76
Forskydning i varebeholdninger	10	-238	-374	-782	-206
Forskydning i tilgodehavender	-954	-644	-743	-935	-327
Forskydning i forpligtelser	28	39	-614	-270	327
Andre ikke-kontante reguleringer	1	-21	36	557	241
Renteindbetalinger m.m.	1	-	2	2	3
Renteudbetalinger m.m.	-13	-13	-33	-30	-43
Betaling indkomstskat	-65	-72	-598	-440	-1.462
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>989</b>	<b>912</b>	<b>3.181</b>	<b>3.369</b>	<b>6.531</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-1.154	-17	-1.593	-209	-210
Køb af immaterielle aktiver	-144	-39	-288	-218	-344
Køb af materielle aktiver	-204	-288	-515	-615	-825
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-18	-23	-46	-69	-75
Salg af materielle aktiver	2	2	12	14	31
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-1.518</b>	<b>-365</b>	<b>-2.430</b>	<b>-1.097</b>	<b>-1.423</b>
Udbetalt udbytte	-998	-	-3.008	-1.507	-1.507
Køb af egne aktier	-652	-1.238	-1.421	-3.391	-4.000
Låneprovenu	2.402	751	3.793	3.168	3.777
Afdrag på lån	-143	-164	-338	-988	-3.373
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>609</b>	<b>-651</b>	<b>-974</b>	<b>-2.718</b>	<b>-5.103</b>
<b>Periodens ændring i likvider, netto</b>	<b>80</b>	<b>-104</b>	<b>-223</b>	<b>-446</b>	<b>5</b>
Likvide beholdninger primo perioden	571	540	897	889	889
Valutakursgevinster/-tab på likvider	-9	2	-32	-5	3
Periodens ændring i likvider, netto	80	-104	-223	-446	5
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden<sup>1</sup></b>	<b>642</b>	<b>438</b>	<b>642</b>	<b>438</b>	<b>897</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	989	912	3.181	3.369	6.531
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-	-2	-2	-3
- Renteudbetalinger m.m.	13	13	33	30	43
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-1.518	-365	-2.430	-1.097	-1.423
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	1.154	17	1.593	209	210
<b>Frit cash flow</b>	<b>637</b>	<b>577</b>	<b>2.375</b>	<b>2.509</b>	<b>5.358</b>
<b>Udnyttede kreditter</b>	<b>1.825</b>	<b>2.464</b>	<b>1.825</b>	<b>2.464</b>	<b>5.120</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

<sup>1</sup> Likvider omfatter bankindeståender og kontantbeholdninger.

## NOTER

### NOTE 1 - Anvendt regnskabspraksis

Denne ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs Årsrapport for 2016.

Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere krav i årsregnskabsloven.

PANDORA har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsår startende 1. januar 2017. Implementeringen af disse nye eller ændrede standarder har ikke haft væsentlig indflydelse på PANDORAs regnskab for perioden.

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 5.6 i koncernregnskabet i Årsrapporten 2016. Ud over de definitioner, der er oplyst i note 5.6 i koncernregnskabet i Årsrapporten 2016, anvendes tillige organisk vækst og debitordage i delårsrapporten. Disse termer er defineret nedenfor.

Organisk vækst defineres som: Vækst i ekstern omsætning i lokal valuta i forhold til samme periode året før justeret for opkøb/frasalg af distributører og franchise-butikker (effekten af at konvertere grossistomsætning til detailomsætning og omvendt).

Debitordage defineres som: De seneste 3 måneders grossistsalg og omsætning fra eksterne distributører i forhold til tilgodehavender fra salg.

### 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 2016. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs Årsrapport for 2016.

### NOTE 3 - Segmentoplysninger

PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med koncernens interne ledelsesrapportering. Koncernens operationelle aktiviteter er inddelt i 3 operationelle segmenter: EMEA, Nord- og Sydamerika og Asien og Stillehavsområdet. Hvert segment omfatter grossist-, detail- og e-handelsaktiviteter relateret til distribution og salg af PANDORAs produkter.

Koncernen anvender to resultatmål med EBITDA som det primære resultatmål og EBIT som det sekundære resultatmål. Ledelsen overvåger resultatet fra de enkelte segmenter særskilt med henblik på at træffe beslutninger om ressourceallokering og "resultatstyring". Segmentresultater måles som EBITDA, svarende til "Resultat af primær drift" i koncernregnskabet før af- og nedskrivning af langfristede aktiver. Som resultatmål måles EBIT udelukkende på koncernniveau.

For oplysninger om omsætning fra de forskellige produkter og salgskanaler henvises til ledelsens beretning.

## SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	EMEA	Nord- og Sydamerika	Asien og Stillehavsområdet	I alt koncernen
<b>3. kvrt. 2017</b>				
Ekstern omsætning	2.555	1.527	1.112	5.194
Segmentresultat (EBITDA)	1.067	474	424	1.965
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	41,8%	31,0%	38,1%	37,8%
Af- og nedskrivninger				-165
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.800</b>
<b>3. kvrt. 2016</b>				
Ekstern omsætning	2.220	1.510	882	4.612
Segmentresultat (EBITDA)	974	539	329	1.842
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	43,9%	35,7%	37,3%	39,9%
Af- og nedskrivninger				-123
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>1.719</b>
<b>9 mdr. 2017</b>				
Ekstern omsætning	6.820	4.906	3.452	15.178
Segmentresultat (EBITDA)	2.570	1.541	1.344	5.455
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	37,7%	31,4%	38,9%	35,9%
Af- og nedskrivninger				-489
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>4.966</b>
<b>9 mdr. 2016</b>				
Ekstern omsætning	6.178	4.947	2.554	13.679
Segmentresultat (EBITDA)	2.426	1.889	896	5.211
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	39,3%	38,2%	35,1%	38,1%
Af- og nedskrivninger				-359
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>				<b>4.852</b>

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

DKK mio.	3. kvrt. 2017	3. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	9 mdr. 2017	9 mdr. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta
Storbritannien	708	610	16%	22%	1.708	1.658	3%	12%
Italien	716	570	26%	26%	1.777	1.436	24%	24%
Frankrig	207	206	0%	0%	737	680	8%	9%
Tyskland	236	188	26%	26%	658	601	9%	10%
USA	1.118	1.141	-2%	4%	3.665	3.780	-3%	-3%
Australien	329	275	20%	21%	1.057	876	21%	17%
Kina	414	269	54%	62%	1.203	656	83%	89%

### NOTE 4 - Sæsonudsving i driften

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

### NOTE 5 - Finansielle risici

PANDORAs overordnede risikoeksponering og finansielle risici, herunder risici forbundet med råvarepriser, valutakurser, kredit, likviditet og renter, er uændrede i forhold til oplysningerne i note 4.4 i Årsrapporten for 2016.

**NOTE 6 - Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7). Der henvises til note 4.5 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2016.

**NOTE 7 - Virksomhedssammenslutninger**

**Køb i 2017**

**City Time S.L.**

Den 28. september 2017 erhvervede PANDORA 100% af aktiekapitalen i City Time i Spanien. Den foreløbige købesum er beregnet til DKK 790 mio. (EUR 106 mio.). Den endelige købesum vil blive aftalt mellem parterne, når niveauet af arbejdskapital er blevet fastslået, hvilket forventes at ske i 4. kvartal. Der blev betalt DKK 708 mio. kontant, og de resterende DKK 82 mio. vil blive betalt, når den endelige købesum er blevet aftalt. 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.

På grund af timingen mellem overtagelsesdatoen og offentliggørelsen af delårsregnskabet har det ikke været muligt at færdiggøre købsprisallokeringen for erhvervelsen.

Ud over aktiver og forpligtelser primært relateret til butikkerne generhvervede PANDORA de eksklusive distributionsrettigheder til ovenstående markeder. Værdien af distributionsrettigheden 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.

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

Goodwill, som foreløbigt er opgjort til DKK 468 mio., består primært af know-how, fremtidige vækstforventninger og effekten af at omdanne den overtagne virksomhed fra grossist- til detailnetværk. Den erhvervede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Som følge af overtagelsestidspunktet har virksomhedskøbet ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 28. september - 30. september 2017.

**Øvrige virksomhedskøb i perioden 1. januar - 30. september 2017**

Den 30. juni 2017 erhvervede PANDORA distributionen i Belgien, da den tidligere distributionsaftale 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 distributionskontrakten den 30. juni 2017. Overtagelsen bestod af varebeholdninger og langfristede aktiver vedrørende tilføjelsen af 16 konceptbutikker og 18 shop-in-shops til PANDORAs detailnetværk.

I perioden 1. januar - 30. september 2017 købte PANDORA endvidere 97 butikker i virksomhedssammenslutninger (50 konceptbutikker i USA, 13 i Polen, 9 i Storbritannien, 8 i Canada, 6 i New Zealand, 6 i Italien, 3 i Australien og 2 i Sydafrika). De overtagne netto aktiver består primært af varebeholdninger og andre langfristede aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne.

Den samlede købesum udgjorde DKK 911 mio. Baseret på købsprisallokeringen udgør goodwill DKK 536 mio. 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 406 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Købene påvirkede koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar - 30. september 2017 med henholdsvis DKK 351 mio. og DKK 49 mio.

Hvis virksomhedskøbene alle var foretaget den 1. januar 2017, ville koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar - 30. september 2017 have været henholdsvis ca. DKK 15.750 mio. og ca. DKK 3.900 mio.

### Virksomhedskøb

DKK mio.	Spanien	Øvrige	I alt 2017	I alt 2016
Distributionsrettigheder	131	-	131	-
Andre immaterielle aktiver	4	13	17	-
Materielle aktiver	45	92	137	6
Andre langfristede tilgodehavender	5	-	5	9
Tilgodehavender	105	2	107	4
Varebeholdninger	131	296	427	61
Likvider	10	-	10	1
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>431</b>	<b>403</b>	<b>834</b>	<b>81</b>
Langfristede forpligtelser	-	13	13	2
Gæld	91	4	95	6
Andre kortfristede forpligtelser	18	11	29	-
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>109</b>	<b>28</b>	<b>137</b>	<b>8</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>322</b>	<b>375</b>	<b>697</b>	<b>73</b>
Goodwill i forbindelse med køb	468	536	1.004	115
<b>Købesum</b>	<b>790</b>	<b>911</b>	<b>1.701</b>	<b>188</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:				
Forudbetaling, forrige år <sup>1,2</sup>	-	-1	-1	-7
Købesum overført vedrørende tidligere år <sup>3</sup>	-	-	-	29
Udskudt betaling (inklusive earn out) <sup>4</sup>	-82	-18	-100	-
Likvider overtaget	-10	-	-10	-1
<b>Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b>	<b>698</b>	<b>892</b>	<b>1.590</b>	<b>209</b>
Forudbetaling, køb <sup>1</sup>	-	3	3	1
<b>Pengestrømme fra køb, netto</b>	<b>698</b>	<b>895</b>	<b>1.593</b>	<b>210</b>

1) Forudbetaling i 2017, DKK 3 mio., vedrører købet af butikker i Australien i oktober 2017. Forudbetaling i 2016 vedrører købet af en butik i Australien den 4. januar 2017. Beløbet udgjorde DKK 1 mio.

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

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

4) Den udskudte betaling vedrører købene i Spanien og Italien i september 2017 og forventes betalt i 4. kvartal 2017 (DKK 100 mio.).

### Køb i 2016

Den 1. januar 2016 erhvervede PANDORA netværket af PANDORA-butikker i Singapore og Macao fra Norbreeze Group (Norbreeze). Distributionsaftalerne med Norbreeze vedrørende distribution af PANDORAs smykker i Singapore, Macao og Filippinerne udløb den 31. december 2015. Distributionen i Filippinerne fortsætter i henhold til en ny aftale med den eksisterende distributør, mens distributionen i Singapore og Macao fortsat ligger hos PANDORA. Den 1. januar 2016 etablerede PANDORA et lokalt kontor i Singapore til aktiviteterne i Singapore, mens Macao og Filippinerne er styret fra PANDORAs kontor i Hongkong.

Ifølge købsprisallokeringen omfatter købesummen på DKK 167 mio. primært langfristede aktiver og varebeholdninger vedrørende de overtagne butikker. Goodwill udgjorde DKK 102 mio. og kan primært henføres til muligheden for at få direkte adgang til Singapore og Macao og for at tilføje 15 PANDORA-konceptbutikker og 5 shop-in-shops på de to markeder til PANDORAs detailkæde.

I 2016 er købesummen på DKK 160 mio. blevet overført til Norbreeze. Der blev foretaget en forudbetaling på DKK 7 mio. i 2015. Transaktionsomkostninger på DKK 3 mio. blev indregnet som administrationsomkostninger i resultatopgørelsen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Den 6. juli 2016 erhvervede PANDORA fire konceptbutikker i London, Storbritannien, i en virksomhedssammenslutning. Købesummen udgjorde DKK 21 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 13 mio. allokeret til goodwill. Transaktionsomkostninger udgjorde DKK 1 mio. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Virksomhedskøb har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 31. december 2016.

#### Virksomhedskøb efter balancedagen

PANDORA erhvervede 17 butikker efter balancedagen (14 konceptbutikker i Storbritannien og 3 i Australien). Den samlede købesum udgjorde DKK 128 mio. De overtagne aktiver udgøres væsentligst af langfristede aktiver og varelagre relateret til butikkerne. På grund af timingen mellem overtagelsesdatoerne og offentliggørelsen af delårsregnskabet har det ikke været muligt at færdiggøre købsprisallokeringerne. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes goodwill at udgøre DKK 83 mio.

#### NOTE 8 - Goodwill

DKK mio.	30. september 2017	30. september 2016	31. december 2016
Kostpris 1. januar	2.571	2.424	2.424
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter i perioden	1.004	115	115
Valutakursregulering	-133	-21	32
<b>Kostpris ultimo perioden</b>	<b>3.442</b>	<b>2.518</b>	<b>2.571</b>

Goodwill testes for værdiforringelse i 4. kvartal. Pr. 30. september 2017 var der ingen indikationer af værdiforringelse.

#### NOTE 9 - Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2016. I forhold til 2. kvartal 2017 steg leasingforpligtelser med DKK 451 mio. i 3. kvartal 2017 til DKK 3.377 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2017.

#### NOTE 10 - 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 11 - BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I ØVRIGE SALGSKANALER**

	3. kv. 2017	2. kv. 2017	3. kv. 2016	Vækst k/k	Vækst å/å
Øvrige salgskanaler (detail)	130	99	112	31	18
Øvrige salgskanaler (grossist)	4.593	4.115	5.334	478	-741
Øvrige salgskanaler (eksterne)	656	1.245	1.465	-589	-809
<b>Andre butikker, i alt</b>	<b>5.379</b>	<b>5.459</b>	<b>6.911</b>	<b>-80</b>	<b>-1.532</b>

**NOTE 12 - BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I KONCEPTBUTIKKER\***

	<i>Konceptbutikker i alt</i>					<i>PANDORA-ejede konceptbutikker</i>		
	Antal koncept- butikker	Antal koncept- butikker	Antal Koncept- butikker	Vækst	Vækst	Antal PANDORA- ejede konceptbutikker	Vækst PANDORA- ejede butikker	Vækst PANDORA- ejede butikker
	3. kv. 2017	2. kv. 2017	3. kv. 2016	k/K	å/å	3. kv. 2017	/2. kv. 2017	3. kv. 2017 /3. kv. 2016
Storbritannien	233	230	217	3	16	23	1	10
Rusland	206	209	205	-3	1	-	-	-
Tyskland	153	154	157	-1	-4	140	-1	-4
Italien	98	88	66	10	32	53	14	31
Frankrig	80	76	60	4	20	30	3	7
Spanien	63	62	50	1	13	50	50	50
Polen	45	46	41	-1	4	34	14	16
Irland	30	30	27	-	3	-	-	-
Sydafrika	29	36	30	-7	-1	19	19	19
Belgien	25	25	24	-	1	13	-	13
Ukraine	23	23	22	-	1	-	-	-
Portugal	23	23	20	-	3	-	-	-
Holland	23	22	21	1	2	23	1	2
Forenede Arabiske Emirater	20	19	19	1	1	20	1	1
Tjekkiet	19	17	14	2	5	10	-	-
Israel	17	17	14	-	3	-	-	-
Rumænien	16	15	13	1	3	10	1	1
Tyrkiet	15	15	13	-	2	15	-	2
Danmark	14	14	11	-	3	14	-	3
Østrig	14	13	12	1	2	8	1	3
Grækenland	13	13	13	-	-	-	-	-
Resten af EMEA	135	121	87	14	48	23	-	5
<b>EMEA</b>	<b>1.294</b>	<b>1.268</b>	<b>1.136</b>	<b>26</b>	<b>158</b>	<b>485</b>	<b>104</b>	<b>159</b>
USA	363	359	340	4	23	99	29	53
Brasilien	95	92	82	3	13	56	3	10
Canada	77	78	73	-1	4	10	4	8
Mexico	25	20	17	5	8	2	2	2
Caribien	24	24	21	-	3	-	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	34	32	26	2	8	-	-	-
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>618</b>	<b>605</b>	<b>559</b>	<b>13</b>	<b>59</b>	<b>167</b>	<b>38</b>	<b>73</b>
Kina	143	134	81	9	62	139	6	58
Australien	120	115	109	5	11	22	3	5
Hongkong	29	27	28	2	1	24	1	-1
Malaysia	28	29	25	-1	3	-	-	-
Filippinerne	22	17	11	5	11	-	-	-
New Zealand	16	15	12	1	4	6	1	6
Singapore	14	14	14	-	-	11	-	-
Thailand	12	11	9	1	3	-	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	32	31	26	1	6	11	1	2
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>416</b>	<b>393</b>	<b>315</b>	<b>23</b>	<b>101</b>	<b>213</b>	<b>12</b>	<b>70</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>2.328</b>	<b>2.266</b>	<b>2.010</b>	<b>62</b>	<b>318</b>	<b>865</b>	<b>154</b>	<b>302</b>

\* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 3. kvartal 2017

**NOTE 13 - Afdækning af råvarerisici**

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis omkring 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Der vil være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på Selskabets vareforbrug som følge af en tidsmæssig forskydning i lagerbeholdningerne.

**AFDÆKKEDE OG REALISEREDE PRISER**

USD / OZ	Realiseret i 3. kv. 2017	Afdækket 4. kv. 2017	Afdækket 1. kv. 2018	Afdækket 2. kv. 2018	Afdækket 3. kv. 2018
Guldpris	1.308	1.242	1.276	1.284	1.317
Sølvpris	18,52	17,36	17,81	17,39	17,31
Afdækket procentdel, %	Realiseret	90-100%	70-90%	50-70%	30-50%

**NOTE 14 - Udbytte og aktietilbagekøb**

**UDBYTTE**

Fra 2017 og fremefter planlægger PANDORA at udbetale kvartalsvist udbytte. I august 2017 udbetalte PANDORA kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 2. kvartal 2017, svarende til i alt DKK 998 mio. PANDORA planlægger også at udbetale kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 3. kvartal 2017. PANDORA vil i alt udbetale DKK 36 pr. aktie i 2017. Der henvises til Selskabets finanskalender for oplysninger om udbetalingsdatoer.

**AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2017**

PANDORAs bestyrelse har besluttet at lancere et nyt tilbagekøbsprogram i 2017, hvor Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 1,8 mia. De aktier, der opkøbes som led i programmet, vil blive anvendt til at nedbringe PANDORAs aktiekapital samt opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. Aktietilbagekøbsprogrammet vil løbe i perioden fra den 7. februar 2017 til senest den 6. februar 2018.



**KVARTALSOVERSIGT**

DKK mio.	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	5.194	4.825	5.159	6.602	4.612
Bruttoresultat	3.853	3.567	3.781	4.963	3.464
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.965	1.611	1.879	2.711	1.842
Resultat af primær drift (EBIT)	1.800	1.450	1.716	2.552	1.719
Finansielle poster, netto	-71	-63	6	120	60
Periodens resultat	1.366	1.095	1.361	2.093	1.405
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver i alt	17.551	15.136	15.286	15.085	15.242
Investeret kapital	12.069	10.262	9.859	9.396	9.839
Driftsrelateret arbejdskapital	4.125	2.901	2.943	2.780	3.833
Nettorentebærende gæld <sup>1</sup>	6.123	3.943	2.883	2.448	4.546
Egenkapital	5.896	6.242	7.010	6.794	5.528
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Periodens ændring i likvider, netto	80	-46	-257	451	-104
Frit cash flow	637	556	1.182	2.849	577
Cash conversion, %	35,4%	38,3%	68,9%	111,6%	33,6%
<b>Vækstnøgletal</b>					
Vækst i omsætningen, %	13%	12%	9%	16%	18%
Vækst i bruttoresultat, %	11%	9%	7%	18%	20%
Vækst i EBITDA, %	7%	0%	7%	26%	27%
Vækst i EBIT, %	5%	-3%	4%	27%	28%
Vækst i periodens resultat, %	-3%	-10%	4%	52%	40%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	74,2%	73,9%	73,3%	75,2%	75,1%
EBITDA-margin, %	37,8%	33,4%	36,4%	41,1%	39,9%
EBIT-margin, %	34,7%	30,1%	33,3%	38,7%	37,3%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	21,1%	21,0%	21,7%	21,0%
Egenkapitalandel, %	33,6%	41,2%	45,9%	45,0%	36,3%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>1,2</sup>	0,7	0,5	0,4	0,3	0,6
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>2</sup>	62,3%	72,5%	75,8%	78,8%	69,7%
<b>Andre nøgletal</b>					
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	380	296	210	249	324
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio.	241	209	139	134	246
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.707	7.725	7.889	8.131	8.921
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.328	2.266	2.196	2.138	2.010
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	21.215	20.065	19.495	18.956	18.106

1) For 2016 er nettorentebærende gæld og dermed nettorentebærende gæld/EBITDA blevet genberegnet grundet reklassifikationer. Der henvises til note 4.3 i Årsrapporten for 2016.

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

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2017 for PANDORA A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-25 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 7. november 2017

### DIREKTION

Anders Colding Friis  
*Chief Executive Officer*

Peter Vekslund  
*Chief Financial Officer*

### BESTYRELSE

Peder Tuborgh  
*Formand*

Christian Frigast  
*Næstformand*

Allan Leighton  
*Næstformand*

Anders Boyer-Søgaard

Andrea Alvey

Birgitta Stymne Göransson

Bjørn Gulden

Per Bank

Ronica Wang

## 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.