

Nr. 431

SELSKABSMEDDELELSE

6. februar 2018

DELÅRSRAPPORT - 4. KVARTAL 2017

PANDORA RAPPORTERER 15% OMSÆTNINGSVÆKST I LOKAL VALUTA FOR 2017 OG EN EBITDA-MARGIN PÅ 37,3%

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen steg i 2017 med 12% (15% i lokal valuta) til DKK 22.781 mio. (2016: DKK 20.281 mio.).
 - Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 42% (46% i lokal valuta).
 - Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 11%
 - Omsætningen fra EMEA steg med 13% (15% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra Nord- og Sydamerika steg med 4% (6% i lokal valuta)
 - Det direkte sammenlignelige salg i USA steg med 15%.
 - Omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet steg med 25% (28% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra Charms steg med 8%, og omsætningen fra Armbånd steg med 8%
 - Udviklingen hen imod at blive et komplet smykkebrand forløber fortsat planmæssigt, og den samlede omsætning fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg med 28%. De tre kategorier udgjorde 26% af koncernomsætningen mod 23% i 2016
- Bruttomarginen udgjorde 74,5% i 2017 (2016: 75,1%)
- EBITDA udgjorde DKK 8.505 mio. i 2017 (2016: DKK 7.922 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 37,3% (2016: 39,1%).
- Den effektive skatteprocent var 24,8% i 2017 mod 21,2% i 2016. Ændringen skyldes den nye amerikanske skattereform samt hjemtagelse af udbytte vedrørende PANDORA Production Co. Ltd. i Thailand
- Frit cash flow udgjorde DKK 5.294 mio. i 2017 (2016: DKK 5.358 mio.)
- Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte på DKK 2.0 mia. i 2018, herunder et ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie og et halvårligt udbytte på DKK 9 pr. aktie
- Derudover vil PANDORA indlede et aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 4,0 mia.
- I 2018 forventer PANDORA at øge omsætningen med 7-10% i lokal valuta og at opnå en EBITDA-margin på ca. 35%.

I forbindelse med resultaterne udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

"2017 var et udfordrende og begivenhedsrigt år for PANDORA. Vi øgede omsætningen med 15% i lokal valuta drevet af en stærk performance i PANDORA-ejede butikker og dobbeltcifret vækst i alle produktkategorier. Resultatet giver os mulighed for at returnere op til DKK 6 mia. til vores aktionærer i 2018. Når vi ser fremad har vi, som beskrevet på vores Kapitalmarkedsdag i januar, en klar plan om at udnytte vores fuldt integrerede værdikæde til at realisere de vækstmuligheder, der ligger i markedet. Vi er overbeviste om, at denne strategi vil give os fortsat vækst og høj lønsomhed i 2018 og årene fremover."

RESULTATFORVENTNINGER TIL 2018

I 2018 vil PANDORA fortsat vækste og udvide butiksnævret. Koncernomsætningen ventes at stige med 7-10% i lokal valuta. For at styrke omsætningsvæksten vil PANDORA forsætte med at øge andelen af PANDORA-ejede butikker samt udvikle og lancere nye og innovative produkter. Som følge heraf ventes EBITDA-marginen i 2018 at blive lavere end i 2017. EBITDA-marginen forventes at udgøre ca. 35% i 2018.

Årets anlægsinvesteringer forventes at svare til ca. 5% af omsætningen. Det forventede investeringsniveau omfatter primært investeringer i PANDORAs distributionsnetværk, IT samt fortsat optimering af selskabets produktionsanlæg i Thailand.

	2018 Forventet	2017 Realiseret	2017 Forventet
Omsætning, DKK mia./vækst i lokal valuta	7-10%	22,8	23-24
EBITDA-margin	Ca. 35%	37,3%	Ca. 38%
Anlægsinvesteringer andel af omsætningen	Ca. 5%	6,1%	Ca. 5%

FORUDSÆTNINGER FOR FORVENTNINGERNE

PANDORA planlægger i 2018 at fortsætte udvidelsen af butiksnævret og forventer at tilføje netto ca. 200 konceptbutikker i løbet af året, 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, hvilket er i overensstemmelse med selskabets intention om at øge antallet af egne butikker. PANDORA vil desuden fortsat opkøbe franchise-konceptbutikker i 2018 og forventer således et bidrag til omsætningen på ca. DKK 1,0 mia. fra helårseffekten af overtagelser gennemført i 2017 samt køb af butikker i 2018.

PANDORA forventer at omsætningsvæksten i 1. kvartal 2018 vil være lidt under det forventede niveau for helåret på 7-10%. Hovedårsagen er afhængigheden af fornyelse i produktporteføljen, som forventes gradvist at blive styrket gennem året. Dertil forventes en modvind i 1. kvartal 2018 fra valuta på ca. 5 procentpoint.

Med de nuværende valutakurser i forhold til den danske krone forventes væksten i danske kroner at være ca. 3 procentpoint lavere end i lokal valuta.

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

ANVENDELSE AF LIKVIDITET

I forbindelse med Årsrapporten 2016 besluttede PANDORA at udlodde DKK 5,8 mia. til Selskabets aktionærer. PANDORAs bestyrelse har besluttet at øge den samlede udlodning i 2018 til DKK 6,0 mia. Fremadrettet vil PANDORA forsætte med at sikre en stærk udlodning af likviditet til Selskabets aktionærer.

UDBYTTE

I 2017 udbetalte PANDORA ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie, svarende til i alt DKK 1,0 mia. Der blev endvidere udbetalt kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 1. kvartal 2017, 2. kvartal 2017 og 3. kvartal 2017. PANDORA udbetalte i alt DKK 36 pr. aktie (DKK 4 mia.) i 2017.

På baggrund af resultaterne for 2017 foreslår bestyrelsen, at der udbetales udbytte på DKK 2 mia. i 2018. Dette inkluderer et ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie samt et yderligere halvårligt

udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 1. halvår 2018. PANDORA vil i alt udbetale DKK 18 pr. aktie i 2018, svarende til DKK 2,0 mia.

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2017

I forbindelse med årsrapporten for 2016 offentliggjorde PANDORA planer om at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 1,8 mia. i et aktietilbagekøbsprogram fra 7. februar 2017 til 6. februar 2018. I 2017 er der tilbagekøbt 2.566.886 egne aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 1,7 mia. Formålet med programmet er at nedbringe PANDORAs aktiekapital og opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. På den ordinære generalforsamling i 2018 vil bestyrelsen foreslå en nedsættelse af Selskabets aktiekapital med et nominelt beløb på DKK 2.478.388 gennem annullering af 2.478.388 egne aktier a DKK 1, svarende til 2,2% af Selskabets samlede aktiekapital.

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2018

Bestyrelsen har besluttet at lancere et nyt tilbagekøbsprogram i 2018, hvorunder Selskabet vil tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 4,0 mia. De aktier, der opkøbes som led i programmet, vil primært blive anvendt til at nedbringe PANDORAs aktiekapital samt opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. Aktietilbagekøbsprogrammet vil løbe fra den ordinære generalforsamling (14. marts 2018) til senest den 13. marts 2019.

ÅRSRAPPORT 2017

PANDORAs Årsrapport 2017 er blevet offentliggjort i dag og kan downloades fra Investor-afsnittet på hjemmesiden, www.pandoragroup.com.

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

USA: +1 855 269 2604

FINANSKALENDER FOR 2018

14. marts 2018	Ordinær generalforsamling
19. marts 2018	Udbetaling af årligt udbytte
15. maj 2018	Delårsrapport – 1. kvartal 2018
14. august 2018	Delårsrapport – 2. kvartal/1. halvår 2018
21. august 2018	Ex-udbytte dag
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 ca. 7.800 forhandlere, herunder mere end 2.400 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 27.300 medarbejdere, hvoraf ca. 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

MEDIA RELATIONS

Martin Kjærsgaard Nielsen
Head of Media Relations, Corporate Communications
Telefon: 5077 5271
mnie@pandora.net

Christian Møller
Investor Relations Officer
Telefon: 7219 5361
chmo@pandora.net

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Helåret 2017	Helåret 2016
Resultatopgørelse for koncernen				
Omsætning	7.603	6.602	22.781	20.281
Bruttoresultat	5.765	4.963	16.966	15.223
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	3.050	2.711	8.505	7.922
Resultat af primær drift (EBIT)	2.818	2.552	7.784	7.404
Finansielle poster, netto	11	120	-117	246
Periodens resultat	1.946	2.093	5.768	6.025
Balance for koncernen				
Aktiver i alt	17.240	15.085	17.240	15.085
Investeret kapital	11.439	9.396	11.439	9.396
Driftsrelateret arbejdskapital	2.977	2.780	2.977	2.780
Nettorentebærende gæld (NIBD)	4.855	2.448	4.855	2.448
Egenkapital	6.514	6.794	6.514	6.794
Pengestrømsopgørelse for koncernen				
Periodens ændring i likvider, netto	356	451	133	5
Frit cash flow	2.919	2.849	5.294	5.358
Cash conversion, %	103,6%	111,6%	68,0%	72,4%
Vækstnøgletal				
Vækst i omsætning, %	15%	16%	12%	21%
Vækst i bruttoresultat, %	16%	18%	11%	25%
Vækst i EBITDA, %	13%	26%	7%	27%
Vækst i EBIT, %	10%	27%	5%	27%
Vækst i årets resultat, %	-7%	52%	-4%	64%
Marginer				
Bruttomargin, %	75,8%	75,2%	74,5%	75,1%
EBITDA-margin, %	40,1%	41,1%	37,3%	39,1%
EBIT-margin, %	37,1%	38,7%	34,2%	36,5%
Andre nøgletal				
Effektiv skatteprocent, %	31,2%	21,7%	24,8%	21,2%
Egenkapitalandel, %	37,8%	45,0%	37,8%	45,0%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,6x	0,3x	0,6x	0,3x
Afkast af investeret kapital (ROIC) ¹ , %	68,0%	78,8%	68,0%	78,8%
Aktieoplysninger				
Udbytte pr. aktie ² , DKK	-	-	9,00	9,00
Kvartalsvist udbytte pr. aktie ³ , DKK	9,00	-	27,00	-
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	66,0%	-	99,1%	91,5%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	17,7	18,5	52,0	52,8
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	17,6	18,4	51,8	52,5
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	675,5	924,0	675,5	924,0
Andre nøgletal				
Anlægsinvesteringer	502	249	1.388	1.199
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	357	134	946	828
Butiksnetwork, antal butikker i alt	7.794	8.131	7.794	8.131
Butiksnetwork, antal konceptbutikker i alt	2.446	2.138	2.446	2.138
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	22.925	18.956	20.904	17.770

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

2) Foreslået udbytte pr. aktie for 2017.

3) Kvartalsvist udbytte pr. aktie for 2017, udbetalt i 2017.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 4. KVARTAL 2017

PANDORA opnåede i 4. kvartal en omsætning på DKK 7.603 mio., svarende til en stigning på 15% i forhold til 4. kvartal 2016 (20% målt i lokal valuta). Væksten var primært drevet af et godt resultat i de PANDORA-ejede detailbutikker, som udgjorde 51% af kvartalets omsætning. Samtidig var væksten drevet af en fortsat stærk udvikling i EMEA samt Asien og Stillehavsområdet, som primært kunne henføres til vækstmarkeder som Italien, Frankrig og Kina.

- Koncernomsætningen i 4. kvartal 2017 steg med 15% (20% i lokal valuta) til DKK 7.603 mio. (4. kvartal 2016: DKK 6.602 mio.)
 - Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 51% (58% i lokal valuta).
 - Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 15%
 - Omsætningen fra EMEA steg med 19% (20% i lokal valuta) primært drevet af en positiv udvikling i Italien og Frankrig
 - Omsætningen fra Nord- og Sydamerika steg med 16% (27% i lokal valuta)
 - Positivt påvirket af returnering af varer i 4. kvartal 2016 (DKK 200 mio.)
 - I USA steg det direkte sammenlignelige salg med 27% drevet af PANDORAs eSTORE
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 5% (13% i lokal valuta) drevet af stærk salgsvækst i Kina
 - Omsætningen fra Charms steg med 13%, mens omsætningen fra Armbånd steg med 9%
 - Udviklingen hen imod at blive et komplet smykkebrand forløber fortsat planmæssigt, og den samlede omsætning fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg med 24%, således at de tre kategorier udgjorde 27% af koncernomsætningen mod 25% i 4. kvartal 2016
- Bruttomarginen udgjorde 75,8% i 4. kvartal 2017 (4. kvartal 2016: 75,2%)
- EBITDA udgjorde DKK 3.050 mio. i 4. kvartal 2017 (4. kvartal 2016: DKK 2.711 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 40,1% (4. kvartal 2016: 41,1%)
- Den effektive skatteprocent var 31,2% i 4. kvartal 2017 mod 21,7% i 4. kvartal 2016. Stigningen skyldes den nye amerikanske skattereform samt hjemtagelse af udbytte vedrørende PANDORA Production Co. Ltd. i Thailand. Eksklusive disse to poster var skatteprocenten ca. 21%
- Frit cash flow udgjorde DKK 2.919 mio. i 4. kvartal 2017 (4. kvartal 2016: DKK 2.849 mio.)
- I 4. kvartal 2017 tilbagekøbte PANDORA 497.000 egne aktier til en samlet værdi på DKK 297 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 1,8 mia.

FINANSIELLE RESULTATER

OMSÆTNING

PANDORAs omsætning udgjorde i 4. kvartal 2017 DKK 7.603 mio., svarende til en stigning på 15% (20% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016. Den organiske vækst udgjorde 12% i lokal valuta. Kvartalets omsætning indeholdt endvidere en nettoindvirkning på DKK 517 mio. fra overtagelsen af butikker.

OMSÆTNING PR. SALGSKANAL

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	Helåret 2017	Helåret 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
PANDORA-ejede detailbutikker*	3.845	2.540	51%	58%	51%	9.782	6.883	42%	46%	43%
Grossistsalg	3.438	3.529	-3%	2%	45%	11.470	11.792	-3%	-1%	50%
Ekstern distribution	320	533	-40%	-38%	4%	1.529	1.606	-5%	-4%	7%
Omsætning i alt	7.603	6.602	15%	20%	100%	22.781	20.281	12%	15%	100%

*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs

PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde DKK 3.845 mio. i 4. kvartal 2017, svarende til en stigning på 51% (58% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016.

OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	Helå- ret 2017	Helå- ret 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
PANDORA-ejede konceptbutikker	3.624	2.359	54%	61%	48%	9.214	6.266	47%	51%	40%
- Heraf eSTOREs	812	527	54%	62%	11%	1.678	1.045	61%	67%	7%
Øvrige salgskanaler (detail)	221	181	22%	25%	3%	568	617	-8%	-6%	3%
Omsætning fra PANDORA- ejede butikker i alt	3.845	2.540	51%	58%	51%	9.782	6.883	42%	46%	43%

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORAs eSTOREs) udgjorde DKK 3.624 mio. i 4. kvartal 2017, svarende til en stigning på 54% (61% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016. Væksten i lokal valuta var drevet af:

- Vækst på 15% i det direkte sammenlignelige salg
- Vækst fra udvidelse af butiksværdier på 18%
- Vækst fra overtagelse af butikker på 27%

Omsætningen fra PANDORAs eSTOREs steg med 54% (62% i lokal valuta) til DKK 812 mio. i 4. kvartal 2017 og udgjorde 11% af den samlede omsætning (8% i 4. kvartal 2016), hvilket var drevet af en stærk udvikling på alle de store markeder.

GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 3.438 mio., svarende til et fald på 3% (stigning på 2% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016.

OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	Helåret 2017	Helåret 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Franchise- konceptbutikker	2.119	2.519	-16%	-11%	28%	6.678	7.040	-5%	-3%	29%
Øvrige salgskanaler (grossist)	1.319	1.010	31%	36%	17%	4.792	4.752	1%	2%	21%
Grossistomsætning i alt	3.438	3.529	-3%	2%	45%	11.470	11.792	-3%	-1%	50%

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker faldt 16% (11% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016. Dette omfattede en negativ påvirkning på DKK 201 mio. fra PANDORAs overtagelse af franchisebutikker. Den underliggende udvikling i omsætningen fra franchise-konceptbutikker er

fortsat påvirket af manglende fornyelse i produktsortimentet samt svære markedsvilkår i USA og Storbritannien.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket steg med 31% (36% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016. Udviklingen var primært drevet af Spanien, idet omsætningen fra øvrige salgskanaler i Spanien nu indregnes som grossistomsætning efter opkøbet af PANDORAs spanske distributør. Omsætningen fra øvrige salgskanaler (grossist) var negativt påvirket med ca. DKK 200 mio. i 4. kvartal 2016 vedrørende returnering af varer i Nordamerika.

EKSTERNE DISTRIBUTØRER

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 320 mio., svarende til et fald på 40% (38% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016. Faldet kunne henføres til PANDORAs overtagelse af distributionen i Spanien, Belgien og Sydafrika i 2. og 3. kvartal 2017.

DISTRIBUTIONSNETVÆRK

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 308 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.446.

BUTIKSNETVÆRK

Antal butikker	4. kv. 2017	3. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst	Vækst
				4. kv. 2017 /3. kv. 2017	4. kv. 2017 /4. kv. 2016
Konceptbutikker	2.446	2.328	2.138	118	308
- heraf PANDORA-ejede	974	865	598	109	376
- heraf franchise-ejede	969	971	976	-2	-7
- heraf ekstern distribution	503	492	564	11	-61
Øvrige salgskanaler	5.348	5.379	5.993	-31	-645

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 4. kvartal 2017 tilføjede PANDORA netto 109 PANDORA-ejede konceptbutikker. Stigningen var primært drevet af butiksåbninger i USA, Kina, Italien og Frankrig samt overtagelsen af 24 franchise-konceptbutikker.

PANDORA åbnede 22 nye franchise-konceptbutikker i kvartalet. Dette blev mere end modsvaret af ovennævnte overtagelse af franchise-konceptbutikker, således at der netto var en reduktion på 2 franchise-konceptbutikker i kvartalet.

Ved udgangen af 4. kvartal 2017 havde PANDORA 5.348 øvrige salgskanaler. I 4. kvartal 2017 blev der lukket netto 31 øvrige salgskanaler. I løbet af de seneste 12 måneder har PANDORA lukket 645 øvrige salgskanaler, primært i EMEA.

OMSÆTNING PR. REGION

Den geografiske fordeling af omsætningen i 4. kvartal 2017 udgjorde 53% for EMEA (51% i 4. kvartal 2016), 29% for Nord- og Sydamerika (29% i 4. kvartal 2016) og 18% for Asien og Stillehavsområdet (20% i 4. kvartal 2016).

OMSÆTNING PR. REGION

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	Helåret 2017	Helåret 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
EMEA	4.012	3.378	19%	20%	53%	10.832	9.556	13%	15%	48%
Nord- og Sydamerika	2.205	1.905	16%	27%	29%	7.111	6.852	4%	6%	31%
Asien og Stillehavs- området	1.386	1.319	5%	13%	18%	4.838	3.873	25%	28%	21%
Omsætning i alt	7.603	6.602	15%	20%	100%	22.781	20.281	12%	15%	100%

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

EMEA

Omsætningen i EMEA udgjorde DKK 4.012 mio. i 4. kvartal 2017, svarende til en stigning på 19% (20% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016. Omsætningen i EMEA var understøttet med ca. DKK 350 mio. fra overtagelsen af butikker, herunder ca. 170 mio. vedrørende opkøbet af PANDORAs spanske distributør.

Omsætningsstigningen i EMEA var primært drevet af en stærk udvikling i Italien (45% i lokal valuta), Frankrig (20% i lokal valuta) og Tyskland (9% i lokal valuta). Omsætningen i Storbritannien steg med 8% i lokal valuta. Væksten i Storbritannien var primært drevet af en stærk udvikling i eSTORE, udvidelsen af netværket og opkøb af konceptbutikker.

Væksten i EMEA var understøttet af tilføjelsen af 141 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, som delvist blev opvejet af lukningen af 569 øvrige salgskanaler (svarende til ca. 15% af de øvrige salgskanaler i regionen).

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 2.205 mio. i 4. kvartal 2017, svarende til en stigning på 16% (27% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016.

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.632 mio., svarende til en stigning på 31% i lokal valuta. Væksten var understøttet af opkøbet af franchisebutikker i USA (ca. DKK 190 mio.) samt en negativ engangseffekt vedrørende returnering af varer i 4. kvartal 2016 (ca. DKK 200 mio.). Eksklusive opkøb og returnering af varer (i 4. kvartal 2016) udgjorde væksten i USA ca. 2% i lokal valuta, som primært kunne henføres til udvidelsen af netværket. I USA steg det direkte sammenlignelige salg i PANDORA-ejede butikker, inklusive eSTORE, med 27%. Væksten var drevet af en fortsat stærk udvikling i eSTORE. Detailmiljøet i USA var fortsat udfordrende, og de fysiske butikker (inklusive franchisebutikker) oplevede fortsat et negativt sammenligneligt salg.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.386 mio. i 4. kvartal 2017, svarende til en stigning på 5% (13% i lokal valuta) i forhold til Q4 2016. Omsætningsvæksten var primært drevet af Kina (62% i lokal valuta), hvor salget blev løftet af tilføjelsen af 58 nye konceptbutikker i løbet af de seneste 12 måneder. Omsætningen fra Australien faldt med 3% i lokal valuta, hvilket primært skyldtes et fald i omsætning fra kinesiske forbrugere.

OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

UDVIKLING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORIER

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen	Helåret 2017	Helåret 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Andel af omsæt- ningen
Charms	4.205	3.706	13%	19%	55%	12.920	11.991	8%	10%	57%
Armbånd	1.338	1.233	9%	13%	18%	3.965	3.672	8%	10%	17%
Ringe	1.037	881	18%	24%	14%	3.161	2.643	20%	22%	14%
Øreringe	523	410	28%	33%	7%	1.418	1.052	35%	38%	6%
Halskæder og Vedhæng	500	372	34%	40%	7%	1.317	923	43%	46%	6%
Omsætning i alt	7.603	6.602	15%	20%	100%	22.781	20.281	12%	15%	100%

Væksten i kvartalet var primært drevet af Ringe (24% i lokal valuta), Øreringe (33% i lokal valuta) samt Halskæder og Vedhæng (40% i lokal valuta), hvilket afspejler PANDORAs fortsatte udvikling hen imod at blive et komplet smykkebrand.

Omsætningen fra Charms steg med 13% (19% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2016, drevet af en positiv udvikling på tværs af alle regionerne.

Omsætningen fra Armbånd steg med 9% (13% i lokal valuta) i forhold til 4. 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 2017.

VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 4. kvartal 2017 udgjorde DKK 5.765 mio. (4. kvartal 2016: DKK 4.963 mio.), svarende til en bruttomargin på 75,8% mod en bruttomargin på 75,2% i 4. kvartal 2016.

VAREFORBRUG OG BRUTTORESULTAT

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst i DKK	Andel af omsætning 4. kv. 2017	Andel af omsætning 4. kv. 2016	Helåret 2017	Helåret 2016	Vækst i DKK	Andel af omsætning helår 2017	Andel af omsætning helår 2016
Omsætning	7.603	6.602	15%	100,0%	100,0%	22.781	20.281	12%	100,0%	100,0%
Vareforbrug	-1.838	-1.639	12%	-24,2%	-24,8%	-5.815	-5.058	15%	-25,5%	-24,9%
Bruttoresultat	5.765	4.963	16%	75,8%	75,2%	16.966	15.223	11%	74,5%	75,1%

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

Ændringen i bruttomarginen i forhold til 4. kvartal 2016 var primært drevet af:

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

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 76% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.276/oz) og sølv (USD 16,73/oz) i 4. 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 2.947 mio., svarende til 38,8% af omsætningen (36,5% i 4. kvartal 2016).

UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

DKK mio.	4. kvrt.	4. kvrt.	Vækst	Andel af	Andel af	Helåret	Helåret	Vækst	Andel af	Andel af
	2017	2016		4. kvrt.	4. kvrt.				Helåret	Helåret
				2017	2016	2017	2016		helår 2017	helår 2016
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.592	-1.185	34%	-20,9%	-17,9%	-4.810	-4.011	20%	-21,1%	-19,8%
Markedsføringsomkostninger	-838	-716	17%	-11,0%	-10,8%	-2.235	-1.827	22%	-9,8%	-9,0%
Administrationsomkostninger	-517	-510	1%	-6,8%	-7,7%	-2.137	-1.981	8%	-9,4%	-9,8%
Driftsomkostninger i alt	-2.947	-2.411	22%	-38,8%	-36,5%	-9.182	-7.819	17%	-40,3%	-38,6%

De højere driftsomkostninger var primært drevet af stigende salgs- og distributionsomkostninger som følge af den stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker. Ved udgangen af 4. kvartal 2017 havde PANDORA 974 egne konceptbutikker mod 598 ved udgangen af 4. kvartal 2016. Markedsføringsomkostningerne udgjorde 11,0% af omsætningen (10,8% i 4. kvartal 2016). Administrationsomkostningerne i procent af omsætningen udgjorde 6,8%, hvilket var et fald i forhold til 7,7% i 4. kvartal 2016.

EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 3.050 mio. i 4. kvartal 2017, svarende til en EBITDA-margin på 40,1% (41,1% i 4. kvartal 2016).

EBITDA FOR KONCERNEN

DKK mio.	4. kvrt.	4. kvrt.	Vækst	EBITDA-	EBITDA-	Helåret	Helåret	Vækst	EBITDA-	EBITDA-
	2017	2016		margin	margin				margin	margin
				4. kvrt.	4. kvrt.	2017	2016		Helåret	Helåret
				2017	2016				2017	2016
EMEA	1.718	1.570	9%	42,8%	46,5%	4.288	3.996	7%	39,6%	41,8%
Nord- og Sydamerika	772	614	26%	35,0%	32,2%	2.313	2.503	-8%	32,5%	36,5%
Asien og Stillehavsområdet	560	527	6%	40,4%	40,0%	1.904	1.423	34%	39,4%	36,7%
EBITDA i alt	3.050	2.711	13%	40,1%	41,1%	8.505	7.922	7%	37,3%	39,1%

EBITDA-marginen i EMEA faldt med 3,7 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2016 primært som følge af den markante stigning i antallet af PANDORA-ejede detailbutikker i regionen, herunder opkøbet af PANDORAs spanske distributør.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika steg med 2,8 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2016. Stigningen skyldtes primært, at 4. kvartal 2016 var negativt påvirket med ca. 4 procentpoint vedrørende returnering af varer i kvartalet. Derudover var EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika midlertidigt påvirket af effekten af opkøbet af konceptbutikker, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til grossistpriser (ca. -2 procentpoint).

EBITDA-marginen i Asien og Stillehavsområdet steg med 0,4 procentpoint til 40,4%.

EBIT

EBIT for 4. kvartal 2017 udgjorde DKK 2.818 mio., svarende til en stigning på 10% i forhold til 4. kvartal 2016, hvilket medførte en EBIT-margin på 37,1% for 4. kvartal 2017 (38,7% i 4. kvartal 2016).

FINANSIELLE POSTER

I 4. kvartal 2017 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 11 mio. (nettoindtægter på DKK 120 mio. i 4. kvartal 2016).

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 883 mio. i 4. kvartal 2017. Den effektive skatteprocent i 4. kvartal 2017 var 31,2% (21,7% i 4. kvartal 2016). Stigningen skyldtes den nye amerikanske skattereform, som blev vedtaget i december 2017, samt en kildeskat på 10% på hjemtagelsen af udbytte vedrørende overskud forud for 2013 fra PANDORA Production Co. Ltd. i Thailand. Eksklusive disse to poster ville den underliggende skatteprocent være ca. 21% i 4. kvartal 2017.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 4. kvartal 2017 udgjorde DKK 1.946 mio. (DKK 2.093 mio. i 4. kvartal 2016).

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 4. kvartal 2017 øgede PANDORA det fri cash flow til DKK 2.919 mio. (DKK 2.849 mio. i 4. kvartal 2016).

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) faldt pr. 31. december 2017 til 13,1% af omsætningen for de foregående 12 måneder (13,7% pr. 31. december 2016).

Varebeholdningerne faldt ved udgangen af 4. kvartal 2017 til 12,0% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (13,5% i 4. kvartal 2016), primært grundet optimering af varebeholdningerne. Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 4. kvartal 2017 8,6% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (8,2% i 4. kvartal 2016), mens debitordage (DSO) var 47 dage (37 dage i 4. kvartal 2016). Stigningen i forhold til 4. kvartal 2016 skyldtes primært, at omsætningen i 4. kvartal blev rykket frem mod udgangen af kvartalet, samt at tilgodehavender var påvirket af overtagelsen af selskabets spanske distributør i september 2017.

DRIFTSRELATERET ARBEJDSKAPITAL I PROCENT AF SENESTE 12 MÅNEDERS OMSÆTNING

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

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

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 502 mio. i 4. kvartal 2017 (DKK 249 mio. i 4. kvartal 2016). Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 4. kvartal 2017 udgjorde anlægsinvesteringer 7% af omsætningen (4% i 4. kvartal 2016).

Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 4. kvartal 2017 DKK 4.855 mio. (DKK

2,448 mio. i 4. kvartal 2016), svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 rullende måneder på 0,6x (0,3x i 4. kvartal 2016).

ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 4. 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 4. kvartal 2017 havde PANDORA tilbagekøbt 497.000 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 297 mio. Under det igangværende aktietilbagekøbsprogram blev der i 2017 tilbagekøbt 2.566.886 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 1.721 mio. Pr. 31. december 2017 ejede PANDORA i alt 2.891.926 egne aktier, svarende til 2,6% af den samlede aktiekapital.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

ORGANISATIONSÆNDRINGER

I januar 2018 blev Anders Boyer udnævnt til ny CFO i PANDORA, efter Peter Vekslund besluttede at fratræde sin stilling som CFO. Anders Boyer har været medlem af Selskabets bestyrelse siden 2012. Han fratræder som medlem af bestyrelsen i forbindelse med den ordinære generalforsamling den 14. marts 2018. Peter Vekslund fortsætter i sin nuværende stilling, indtil Anders Boyer (aktuelt ansat i Hempel A/S) kan tiltræde stillingen, hvilket ventes at blive senest 1. august 2018.

Kapitalmarkedsdag 2018

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

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

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

¹ Før implementeringen af IFRS 16. Der henvises til note 1.2 i Årsrapporten 2017.

UDVIKLING I 2017

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 12% til DKK 22.781 mio. i 2017 i forhold til 2016. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 15% i lokal valuta.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 2017 var 48% (2016: 47%) i EMEA, 31% (2016: 34%) i Nord- og Sydamerika samt 21% (2016: 19%) i Asien og Stillehavsområdet.

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 16.966 mio. i 2017 (DKK 15.223 mio. i 2016), svarende til en bruttomargin på 74,5% i 2017 (75,1% i 2016).

Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 7.045 mio. i 2017 (DKK 5.838 mio. i 2016), svarende til 30,9% af omsætningen (28,8% i 2016). Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 2.137 mio. i 2017 (DKK 1.981 mio. i 2016), svarende til 9,4% af omsætningen i 2017 (9,8% i 2016).

EBITDA

EBITDA for 2017 steg med 7% til DKK 8.505 mio. svarende til en EBITDA-margin på 37,3% i 2017 mod 39,1% i 2016.

Fordelt på regionerne for 2017 udgjorde EBITDA-marginen 39,6% i EMEA (2016: 41,8%), 32,5% i Nord- og Sydamerika (2016: 36,5%) og 39,4% i Asien og Stillehavsområdet (2016: 36,7%).

EBIT

EBIT for 2017 udgjorde DKK 7.784 mio., svarende til en stigning på 5% i forhold til 2016, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,2% for 2017 (36,5% i 2016).

FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 117 mio. i 2017 mod nettoindtægter på DKK 246 mio. i 2016. Udviklingen var primært relateret til ikke-realiserede valutakurstab.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 1.899 mio. i 2017 mod DKK 1.625 mio. i 2016, svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 24,8% for 2017 mod 21,2% i 2016.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for 2017 udgjorde DKK 5.768 mio. mod DKK 6.025 mio. i 2016.

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Helåret 2017	Helåret 2016
Omsætning	3	7.603	6.602	22.781	20.281
Vareforbrug		-1.838	-1.639	-5.815	-5.058
Bruttoresultat		5.765	4.963	16.966	15.223
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-2.430	-1.901	-7.045	-5.838
Administrationsomkostninger		-517	-510	-2.137	-1.981
Resultat af primær drift		2.818	2.552	7.784	7.404
Finansielle indtægter		113	146	198	328
Finansielle omkostninger		-102	-26	-315	-82
Resultat før skat		2.829	2.672	7.667	7.650
Skat af årets resultat		-883	-579	-1.899	-1.625
Periodens resultat		1.946	2.093	5.768	6.025
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK		17,7	18,5	52,0	52,8
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK		17,6	18,4	51,8	52,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Helåret 2017	Helåret 2016
Periodens resultat	1.946	2.093	5.768	6.025
Anden totalindkomst:				
Poster der kan reklassificeres til periodens resultat				
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	45	167	-343	121
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-4	-405	109	47
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	14	-	-
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/omkostning	1	90	-25	-10
Poster der kan reklassificeres til periodens resultat efter skat	42	-134	-259	158
Poster der ikke kan reklassificeres til periodens resultat				
Aktuarmæssig gevinst/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger efter skat	-2	-	-2	-
Poster der ikke kan reklassificeres til periodens resultat efter skat	-2	-	-2	-
Anden totalindkomst efter skat	40	-134	-261	158
Periodens totalindkomst	1.986	1.959	5.507	6.183

BALANCE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2017 31. december	2016 31. december
AKTIVER		
Goodwill	3.522	2.571
Brand	1.057	1.057
Distributionsnetværk	154	184
Distributionsrettigheder	1.153	1.061
Andre immaterielle aktiver	1.113	893
Immaterielle aktiver	6.999	5.766
Materielle aktiver	2.324	1.767
Udskudte skatteaktiver	884	946
Andre finansielle aktiver	289	250
Langfristede aktiver	10.496	8.729
Varebeholdninger	2.729	2.729
Afledte finansielle instrumenter	153	161
Tilgodehavender fra salg	1.954	1.673
Tilgodehavende indkomstskatter	143	142
Andre tilgodehavender	772	754
Likvider	993	897
Kortfristede aktiver	6.744	6.356
Aktiver i alt	17.240	15.085
PASSIVER		
Aktiekapital	113	117
Egne aktier	-1.999	-4.334
Reserver	922	1.181
Foreslået udbytte	987	1.007
Overført resultat	6.491	8.823
Egenkapital i alt	6.514	6.794
Hensatte forpligtelser	150	101
Lån og kreditinstitutter	5.283	3.008
Udskudte skatteforpligtelser	501	393
Anden gæld	481	393
Langfristede forpligtelser	6.415	3.895
Hensatte forpligtelser	649	1.004
Lån og kreditinstitutter	164	3
Afledte finansielle instrumenter	143	256
Leverandørgæld	1.706	1.622
Skyldige indkomstskatter	572	547
Anden gæld	1.077	964
Kortfristede forpligtelser	4.311	4.396
Forpligtelser i alt	10.726	8.291
Passiver i alt	17.240	15.085

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
2017							
Egenkapital 1. januar	117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.768	5.768
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-343	-	-	-	-343
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	109	-	-	109
Aktuarmæssige gevinster/tab	-	-	-	-	-	-2	-2
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-25	-	-	-25
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-343	84	-	-2	-261
Periodens totalindkomst	-	-	-343	84	-	5.766	5.507
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-126	-126
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	66	66
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	217	-	-	-	-215	2
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	-13	-13
Køb af egne aktier	-	-1.721	-	-	-	-	-1.721
Kapitalnedsættelse	-4	3.839	-	-	-	-3.835	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.004	9	-3.995
Foreslået udbytte	-	-	-	-	3.984	-3.984	-
Egenkapital 31. december	113	-1.999	912	10	987	6.491	6.514
2016							
Egenkapital 1. januar	122	-4.152	1.134	-111	1.511	7.635	6.139
Periodens resultat	-	-	-	-	-	6.025	6.025
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	121	-	-	-	121
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	47	-	-	47
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-10	-	-	-10
Anden totalindkomst efter skat	-	-	121	37	-	-	158
Periodens totalindkomst	-	-	121	37	-	6.025	6.183
Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-123	-123
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	76	76
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	230	-	-	-	-229	1
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)	-	-	-	-	-	25	25
Køb af egne aktier	-	-4.000	-	-	-	-	-4.000
Kapitalnedsættelse	-5	3.588	-	-	-	-3.583	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-1.511	4	-1.507
Foreslået udbytte	-	-	-	-	1.007	-1.007	-
Egenkapital 31. december	117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	4. kv. 2017	4. kv. 2016	Helåret 2017	Helåret 2016
Resultat før skat	2.829	2.672	7.667	7.650
Finansielle indtægter	-113	-146	-198	-328
Finansielle omkostninger	102	26	315	82
Af- og nedskrivninger	232	159	721	518
Aktiebaseret vederlæggelse	16	20	66	76
Forskydning i varebeholdninger	519	576	145	-206
Forskydning i tilgodehavender	458	608	-285	-327
Forskydning i forpligtelser	496	597	-118	327
Andre ikke-kontante reguleringer	66	-316	102	241
Renteindbetalinger m.m.	1	1	3	3
Renteudbetalinger m.m.	-11	-13	-44	-43
Betaling af indkomstskat	-1.170	-1.022	-1.768	-1.462
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	3.425	3.162	6.606	6.531
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-250	-1	-1.843	-210
Køb af immaterielle aktiver	-139	-126	-427	-344
Køb af materielle aktiver	-375	-210	-890	-825
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-2	-6	-48	-75
Salg af materielle aktiver	-	17	12	31
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-766	-326	-3.196	-1.423
Udbetalt udbytte	-987	-	-3.995	-1.507
Køb af egne aktier	-300	-609	-1.721	-4.000
Låneprovener	1.188	609	4.981	3.777
Afdrag på lån	-2.204	-2.385	-2.542	-3.373
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-2.303	-2.385	-3.277	-5.103
Periodens ændring i likvider, netto	356	451	133	5
Likvide beholdninger primo perioden ¹	642	438	897	889
Valutakursgevinster/-tab på likvider	-5	8	-37	3
Periodens ændring i likvider, netto	356	451	133	5
Likvide beholdninger ultimo perioden¹	993	897	993	897
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	3.425	3.162	6.606	6.531
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-1	-3	-3
- Renteudbetalinger m.m.	11	13	44	43
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-766	-326	-3.196	-1.423
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	250	1	1.843	210
Frit cash flow	2.919	2.849	5.294	5.358
Udnyttede kreditter	3.085	5.120	3.085	5.120

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

¹ 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 2017.

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 1. januar – 31. december 2017. Implementeringen af de nye eller ændrede standarder har ikke haft væsentlig indflydelse på PANDORAs årsrapport for 2017.

Der henvises til note 1.2 i Årsrapport 2017 for en beskrivelse af den forventede indvirkning fra nye standarder, der er udstedt, men endnu ikke er trådt i kraft.

PANDORA præsenterer finansielle nøgletal i delårsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. PANDORA vurderer, at de 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 de resultatmål, der anvendes i PANDORA, som ikke er defineret i IFRS, henvises til note 5.5 i koncernregnskabet i Årsrapporten 2017.

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
4. kvrt. 2017				
Ekstern omsætning	4.012	2.205	1.386	7.603
Segmentresultat (EBITDA)	1.718	772	560	3.050
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	42,8%	35,0%	40,4%	40,1%
Af- og nedskrivninger				-232
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				2.818
4. kvrt. 2016				
Ekstern omsætning	3.378	1.905	1.319	6.602
Segmentresultat (EBITDA)	1.570	614	527	2.711
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	46,5%	32,2%	40,0%	41,1%
Af- og nedskrivninger				-159
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				2.552
Helåret 2017				
Ekstern omsætning	10.832	7.111	4.838	22.781
Segmentresultat (EBITDA)	4.288	2.313	1.904	8.505
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	39,6%	32,5%	39,4%	37,3%
Af- og nedskrivninger				-721
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				7.784
Helåret 2016				
Ekstern omsætning	9.556	6.852	3.873	20.281
Segmentresultat (EBITDA)	3.996	2.503	1.423	7.922
Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin)	41,8%	36,5%	36,7%	39,1%
Af- og nedskrivninger				-518
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				7.404

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

DKK mio.	4. kvrt. 2017	4. kvrt. 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta	Helåret 2017	Helåret 2016	Vækst i DKK	Vækst i lokal valuta
Storbritannien	1.101	1.046	5%	8%	2.809	2.704	4%	10%
Italien	825	568	45%	45%	2.602	2.004	30%	30%
Frankrig	535	447	20%	20%	1.272	1.127	13%	13%
Tyskland	407	373	9%	9%	1.065	974	9%	9%
USA	1.632	1.377	19%	31%	5.297	5.157	3%	6%
Australien	590	653	-10%	-3%	1.647	1.529	8%	8%
Kina	389	254	53%	62%	1.592	910	75%	82%

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, tilgodehavender fra salg, likviditet og rente, er uændrede i forhold til oplysningerne i note 4.4 i Årsrapporten for 2017.

NOTE 6 - 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 7 - Virksomhedssammenslutninger

Køb i 2017

City Time S.L.

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

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

Overtagne kontraktmæssige 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 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 alle rapporteringstidspunkt være ikke afsluttede købsprisallokeringer. Udeståender i forbindelse hermed vurderes som uvæsentlige.

Virksomhedskøb

DKK mio.	Spanien	Øvrige	I alt 2017	I alt 2016
Distributionsrettigheder	131	-	131	-
Andre immaterielle aktiver	4	13	17	-
Materielle aktiver	45	107	152	6
Andre langfristede tilgodehavender	6	-	6	9
Tilgodehavender	105	6	111	4
Varebeholdninger	131	339	470	61
Likvider	10	-	10	1
Overtagne aktiver	432	465	897	81
Langfristede forpligtelser	-	17	17	2
Gæld	91	3	94	6
Andre kortfristede forpligtelser	19	16	35	-
Overtagne forpligtelser	110	36	146	8
Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt	322	429	751	73
Goodwill i forbindelse med køb	464	645	1.109	115
Købesum	786	1.074	1.860	188
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:				
Forudbetaling, forrige år ^{1,2}	-	-1	-1	-7
Købesum overført vedrørende tidligere år ³	-	-	-	29
Udskudt betaling (inklusive earn out) ⁴	-	-6	-6	-
Likvider overtaget	-10	-	-10	-1
Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto	776	1.067	1.843	209
Forudbetaling, køb ¹	-	-	-	1
Pengestrømme fra køb, netto	776	1.067	1.843	210

1) 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 Italien i september og i Sydafrika i december og forventes betalt i 1. kvartal 2018 (DKK 6 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 styres 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 blev købesummen på DKK 160 mio. 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 bestod primært af varebeholdninger og andre aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Af købsprisen blev DKK 13 mio. allokert til goodwill. Transaktionsomkostninger udgjorde DKK 1 mio. Den indregnede goodwill var ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

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

Virksomhedskøb efter balancedagen

PANDORA erhvervede 5 butikker efter regnskabsårets afslutning (2 konceptbutikker i Storbritannien, 2 i USA og 1 i Canada). Den samlede købesum udgjorde DKK 49 mio. De overtagne aktiver udgøres væsentligst af langfristede aktiver og varelagre relateret til butikkerne. På grund af timingen mellem overtagelsesdatoerne og offentliggørelsen af årsregnskabet har det ikke været muligt at færdiggøre købsprisallokeringerne. Forventet goodwill baseret på den foreløbige købsprisallokering udgør DKK 26 mio., hvoraf DKK 9 mio. er skattemæssigt fradragsberettigede.

NOTE 8 - Goodwill

DKK mio.	31. december 2017	31. december 2016
Kostpris 1. januar	2.571	2.424
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter i perioden	1.109	115
Valutakursreguleringer	-158	32
Kostpris ultimo perioden	3.522	2.571

Goodwill blev testet for værdiforringelse i 4. kvartal, hvilket ikke medførte nogen nedskrivninger. Yderligere oplysninger om værdiforringelsestesten og fordeling af goodwill er anført i note 3.1 i Årsrapporten for 2017.

NOTE 9 - Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.1 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2017. I forhold til 3. kvartal 2017 faldt leasingforpligtelser med DKK 22 mio. i 4. kvartal til DKK 3.355 mio. ved udgangen af 4. 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

	4. kv. 2017	3. kv. 2017	4. kv. 2016	Vækst	Vækst
				4. kv. 2017 /3. kv. 2017	4. kv. 2017 /4. kv. 2016
Øvrige salgskanaler (detail)	150	130	111	20	39
Øvrige salgskanaler (grossist)	4.550	4.593	4.401	-43	149
Øvrige salgskanaler (eksterne)	648	656	1.481	-8	-833
Øvrige salgskanaler, i alt	5.348	5.379	5.993	-31	-645

NOTE 12 - BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I KONCEPTBUTIKKER*

	<i>Konceptbutikker i alt</i>					<i>PANDORA-ejede</i>		
	<i>Antal</i>	<i>Antal</i>	<i>Antal</i>	<i>Vækst</i>	<i>Vækst</i>	<i>Antal</i>	<i>Vækst</i>	<i>Vækst</i>
	<i>Koncept- butikker</i>	<i>koncept- butikker</i>	<i>Koncept- butikker</i>	<i>k/k</i>	<i>å/å</i>	<i>PANDORA- ejede</i>	<i>PANDORA- ejede</i>	<i>PANDORA- ejede</i>
	<i>4. kv. 2017</i>	<i>3. kv. 2017</i>	<i>4. kv. 2016</i>			<i>konceptbutikker</i>	<i>butikker</i>	<i>butikker</i>
						<i>4. kv. 2017</i>	<i>4. kv. 2017</i>	<i>4. kv. 2017</i>
Storbritannien	234	233	228	1	6	37	14	24
Rusland	201	206	208	-5	-7	-	-	-
Tyskland	154	153	156	1	-2	145	5	3
Italien	112	98	75	14	37	66	13	39
Frankrig	95	80	71	15	24	44	14	17
Spanien	69	63	55	6	14	54	4	54
Polen	47	45	43	2	4	36	2	16
Irland	30	30	29	-	1	-	-	-
Sydafrika	29	29	32	-	-3	22	3	22
Belgien	25	25	25	-	-	13	-	13
Portugal	24	23	22	1	2	-	-	-
Ukraine	23	23	23	-	-	-	-	-
Holland	23	23	20	-	3	23	-	3
Forenede Arabiske Emirater	21	20	19	1	2	21	1	2
Tjekkiet	19	19	17	-	2	10	-	-
Rumænien	19	16	15	3	4	11	1	2
Tyrkiet	19	15	13	4	6	19	4	6
Israel	17	17	14	-	3	-	-	-
Danmark	14	14	14	-	-	14	-	-
Østrig	14	14	14	-	-	8	-	1
Grækenland	14	13	13	1	1	-	-	-
Resten af EMEA	144	135	100	9	44	26	3	6
EMEA	1.347	1.294	1.206	53	141	549	64	208
USA	382	363	346	19	36	114	15	68
Brasilien	98	95	89	3	9	58	2	8
Canada	77	77	78	-	-1	10	-	8
Mexico	34	25	19	9	15	10	8	10
Caribien	25	24	24	1	1	-	-	-
Resten af Nord- og Sydamerika	41	34	32	7	9	3	3	3
Nord- og Sydamerika	657	618	588	39	69	195	28	97
Kina	155	143	97	12	58	151	12	54
Australien	123	120	112	3	11	26	4	9
Hongkong	30	29	29	1	1	25	1	-
Malaysia	30	28	27	2	3	-	-	-
Filippinerne	26	22	16	4	10	-	-	-
New Zealand	16	16	13	-	3	6	-	6
Singapore	15	14	14	1	1	11	-	-
Thailand	14	12	9	2	5	-	-	-
Resten af Asien og Stillehavsområdet	33	32	27	1	6	11	-	2
Asien og Stillehavsområdet	442	416	344	26	98	230	17	71
Alle markeder	2.446	2.328	2.138	118	308	974	109	376

* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 4. kvartal 2017

NOTE 13 - 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 PRISER

USD / OZ	<i>Realiseret i 4. kvartal 2017</i>	Afdækket 4. kv. 2017	Afdækket 1. kv. 2018	Afdækket 2. kv. 2018	Afdækket 3. kv. 2018
Guldpris	1.235	1.259	1.298	1.287	1.273
Sølvpris	17,03	17,79	17,31	17,27	16,70
Afdækningsgrad for råvarer (mål), %	<i>Realiseret</i>	90-100%	70-90%	50-70%	30-50%

KVARTALSOVERSIGT

DKK mio.	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	7.603	5.194	4.825	5.159	6.602
Bruttoresultat	5.765	3.853	3.567	3.781	4.963
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	3.050	1.965	1.611	1.879	2.711
Resultat af primær drift (EBIT)	2.818	1.800	1.450	1.716	2.552
Finansielle poster, netto	11	-71	-63	6	120
Periodens resultat	1.946	1.366	1.095	1.361	2.093
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	17.240	17.551	15.136	15.286	15.085
Investeret kapital	11.439	12.069	10.262	9.859	9.396
Driftsrelateret arbejdskapital	2.977	4.125	2.901	2.943	2.780
Nettorentebærende gæld	4.855	6.123	3.943	2.883	2.448
Egenkapital	6.514	5.896	6.242	7.010	6.794
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Periodens ændring i likvider, netto	356	80	-46	-257	451
Frit cash flow	2.919	637	556	1.182	2.849
Cash conversion, %	103,6%	35,4%	38,3%	68,9%	111,6%
Vækstnøgletal					
Vækst i omsætning, %	15%	13%	12%	9%	16%
Vækst i bruttoresultat, %	16%	11%	9%	7%	18%
Vækst i EBITDA, %	13%	7%	0%	7%	26%
Vækst i EBIT, %	10%	5%	-3%	4%	27%
Vækst i årets resultat, %	-7%	-3%	-10%	4%	52%
Marginer					
Bruttomargin, %	75,8%	74,2%	73,9%	73,3%	75,2%
EBITDA-margin, %	40,1%	37,8%	33,4%	36,4%	41,1%
EBIT-margin, %	37,1%	34,7%	30,1%	33,3%	38,7%
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	31,2%	21,0%	21,1%	21,0%	21,7%
Egenkapitalandel, %	37,8%	33,6%	41,2%	45,9%	45,0%
Nettorentebærende gæld/EBITDA ¹	0,6x	0,7x	0,5x	0,4x	0,3x
Afkast af investeret kapital (ROIC), % ¹	68,0%	62,3%	72,5%	75,8%	78,8%
Andre nøgletal					
Anlægsinvesteringer	502	380	296	210	249
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	357	241	209	139	134
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.794	7.707	7.725	7.889	8.131
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.446	2.328	2.266	2.196	2.138
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	22.925	21.215	20.065	19.495	18.956

1) 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 - 31. december 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. 31. december 2017 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 6. februar 2018

DIREKTION

Anders Colding Friis
Chief Executive Officer

Peter Vekslund
Chief Financial Officer

BESTYRELSE

Peder Tuborgh
Formand

Christian Frigast
Næstformand

Allan Leighton,
næstformand

Anders Boyer

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.