

Nr. 394

SELSKABSMEDDELELSE

8. august 2017

DELÅRSRAPPORT - 2. KVARTAL 2017

PANDORA RAPPORTERER 12% OMSÆTNINGSVÆKST OG 10% VÆKST I DET DIREKTE SAMMENLIGNELIGE SALG. FORVENTNINGERNE TIL HELÅRET FASTHOLDES

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

- Koncernomsætningen steg i 2. kvartal 2017 med 12% (12% i lokal valuta) til DKK 4.825 mio. i forhold til 2. kvartal 2016
 - Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker steg med 36% (37% i lokal valuta).
 - Væksten i det direkte sammenlignelige salg for PANDORA-ejede konceptbutikker udgjorde 10%
 - Omsætningen fra EMEA steg med 10% (13% i lokal valuta) drevet af vækst på alle de primære markeder
 - Omsætningen fra Nord- og Sydamerika steg med 1% (-1% i lokal valuta)
 - I USA steg det direkte sammenlignelige salg med 8% drevet af mere effektive kampagner og forbedret eksekvering i butikkerne
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 35% (34% i lokal valuta) drevet af et godt salg i Australien og Kina
 - Ambitionen om at blive et komplet smykkebrand forløber planmæssigt, og omsætningen fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg tilsammen med 23%, således at de tre kategorier udgør 23% af koncernomsætningen
 - Omsætningen fra Charms steg med 6%, mens omsætningen fra Armbånd steg med 19%
- Bruttomarginen udgjorde 73,9% i 2. kvartal 2017 (2. kvartal 2016: 75,3%) og var negativt påvirket af valutakursudsving
- EBITDA udgjorde DKK 1.611 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en EBITDA-margin på 33,4% (2. kvartal 2016: 37,2%) og var påvirket af højere administrationsomkostninger
- Frit cash flow udgjorde DKK 556 mio. (2. kvartal 2016: DKK 576 mio.)
- PANDORA returnerede i kvartalet DKK 1.449 mio. til aktionærer i form et kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie samt aktietilbagekøb på DKK 446 mio.
- I forbindelse med resultatet for 2. kvartal 2017 vil PANDORA udbetale et kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie til aktionærene (svarende til DKK 1.000 mio.)
- Forventningerne til helåret 2017 er uændrede, herunder en forventet omsætning på DKK 23-24 mia. og en EBITDA-margin på ca. 38%

I forbindelse med resultaterne for 2. kvartal udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

”Vi er godt tilfredse med resultatet for 2. kvartal, hvor vi opnåede to cifret omsætningsvækst og fortsat sund lønsomhed. Markeder som eksempelvis Kina, Italien, Storbritannien og Australien klarede sig godt, hvilket afspejler det store vækstpotentiale for vores produkter på såvel vores nyere som på vores mere etablerede markeder. Samtidig gør vi fortsat fremskridt med hensyn til at forbedre kvaliteten af vores globale netværk af butikker, og vi tilføjede netto

70 nye konceptbutikker i 2. kvartal.

Detailmiljøet i USA er fortsat udfordrende, men vi har med vores strategi opnået en stærk forbedring i resultaterne fra vores netværk af konceptbutikker. Derudover ruller vi en række initiativer ud for at styrke vores amerikanske forretning yderligere.

Vores ambition om at blive et komplet smykkebrand forløber planmæssigt, og omsætningen fra Ringe, Øreringe samt Halskæder og Vedhæng steg med 23%. Samtidig steg salget af Charms og Armbånd med henholdsvis 6% og 19%.”

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 32 71 16 58

Storbritannien (internationalt): +44 (0) 203 427 1908

USA: +1 646 254 3388

Når der ringes ind til telefonkonferencen, skal deltagerne angive bekræftelseskode "PANDORA".

FINANSKALENDER FOR 2017

| | |
|-------------------------|--|
| 15. august 2017 | PANDORAs aktier handles eksklusiv udbytte |
| 17. august 2017 | Udbetaling af kvartalsvis udbytte |
| 24. august 2017 | Udbetaling af kvartalsvis udbytte for ADR-indehavere |
| 7. november 2017 | Delårsrapport –3. kvartal/9 mdr. 2017 |
| 14. november 2017 | PANDORAs aktier handles eksklusiv 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

Brian Granberg
Investor Relations Officer
Telefon 7219 5344
brgr@pandora.net

MEDIA RELATIONS

Kristian Lysgaard
Director, Corporate Communications
Telefon 7219 5774
krly@pandora.net

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

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

| DKK mio. | 2. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Helåret 2016 |
|---|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Resultatopgørelse for koncernen | | | | | |
| Omsætning | 4.825 | 4.327 | 9.984 | 9.067 | 20.281 |
| Bruttoresultat | 3.567 | 3.260 | 7.348 | 6.796 | 15.223 |
| Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | 1.611 | 1.609 | 3.490 | 3.369 | 7.922 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 1.450 | 1.488 | 3.166 | 3.133 | 7.404 |
| Finansielle poster, netto | -63 | 57 | -57 | 66 | 246 |
| Periodens resultat | 1.095 | 1.221 | 2.456 | 2.527 | 6.025 |
| Balance for koncernen | | | | | |
| Aktiver i alt | 15.136 | 14.242 | 15.136 | 14.242 | 15.085 |
| Investeret kapital | 10.262 | 8.965 | 10.262 | 8.965 | 9.396 |
| Driftsrelateret arbejdskapital | 2.901 | 2.943 | 2.901 | 2.943 | 2.780 |
| Nettorentebærende gæld ¹ | 3.943 | 3.863 | 3.943 | 3.863 | 2.448 |
| Egenkapital | 6.242 | 5.413 | 6.242 | 5.413 | 6.794 |
| Pengestrømsopgørelse for koncernen | | | | | |
| Periodens ændring i likvider, netto | -46 | -171 | -303 | -342 | 5 |
| Frit cash flow | 556 | 576 | 1.738 | 1.932 | 5.358 |
| Cash conversion, % | 38,3% | 38,7% | 54,9% | 61,7% | 72,4% |
| Vækstnøgletal | | | | | |
| Vækst i omsætningen, % | 12% | 20% | 10% | 27% | 21% |
| Vækst i bruttoresultat, % | 9% | 27% | 8% | 33% | 25% |
| Vækst i EBITDA, % | 0% | 23% | 4% | 29% | 27% |
| Vækst i EBIT, % | -3% | 20% | 1% | 27% | 27% |
| Vækst i periodens resultat, % | -10% | 34% | -3% | 95% | 64% |
| Marginer | | | | | |
| Bruttomargin, % | 73,9% | 75,3% | 73,6% | 75,0% | 75,1% |
| EBITDA-margin, % | 33,4% | 37,2% | 35,0% | 37,2% | 39,1% |
| EBIT-margin, % | 30,1% | 34,4% | 31,7% | 34,6% | 36,5% |
| Andre nøgletal | | | | | |
| Effektiv skatteprocent, % | 21,1% | 21,0% | 21,0% | 21,0% | 21,2% |
| Egenkapitalandel, % | 41,2% | 38,0% | 41,2% | 38,0% | 45,0% |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA, x ^{1,2} | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,3 |
| Afkast af investeret kapital (ROIC), % ² | 72,5% | 72,2% | 72,5% | 72,2% | 78,8% |
| Aktieoplysninger | | | | | |
| Udbytte pr. aktie, DKK ³ | 9,0 | - | 18,0 | - | 9,0 |
| Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), % | 132,3% | - | 113,2% | - | 91,5% |
| Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK | 9,8 | 10,6 | 22,0 | 21,9 | 52,8 |
| Resultat pr. aktie, udvandet, DKK | 9,8 | 10,6 | 21,9 | 21,8 | 52,5 |
| Aktiekurs, ultimo perioden, DKK | 607,5 | 903,5 | 607,5 | 903,5 | 924,0 |
| Andre nøgletal | | | | | |
| Anlægsinvesteringer, DKK mio. | 296 | 352 | 506 | 626 | 1.199 |
| Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio. | 209 | 245 | 348 | 448 | 828 |
| Butiksnetværk, antal butikker i alt | 7.725 | 8.919 | 7.725 | 8.919 | 8.131 |
| Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt | 2.266 | 1.920 | 2.266 | 1.920 | 2.138 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere | 20.065 | 17.276 | 19.780 | 17.006 | 17.770 |

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

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

3) Inklusive ekstraordinært kvartalsvist udbytte.

FINANSIELLE FORVENTNINGER

På trods af en øget negativ valutakurseffekt, fastholder PANDORA de finansielle forventninger til omsætningen for 2017 på DKK 23-24 mia. Forventningen til EBITDA-marginen på ca. 38% er ligeledes uændret.

FORVENTNINGER TIL 2017

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

Med de nuværende valutakurser forventer PANDORA, at nettoeffekten fra valutakurser på koncernomsætningen vil være negativ med ca. 2 procentpoint. Dette skal sammenlignes med en forventet positiv valutakurseffekt på ca. 1 procentpoint i forbindelse med offentliggørelsen af Årsrapporten for 2016 i februar 2017.

Som tidligere kommunikeret vil EBITDA-marginen forventes at være væsentligt højere i andet halvår 2017 end i første halvår (EBITDA-margin på 35,0% i første halvår 2017). Det forventes, at EBITDA-marginen vil blive negativt påvirket med omkring 0-1 procentpoint af råvarepriser, og valutakurser forventes at få en negativ effekt på omkring 1 procentpoint.

PANDORA planlægger at fortsætte udviklingen af butiksværket og forventer at tilføje mere end 300 nye konceptbutikker i 2017 (mod tidligere forventet mere end 275), 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 SMYKESORTIMENT - DISNEY LANCERES I EMEA, OG 4 NYE KONCEPTER PLANLAGT TIL LANCERING OVER DE NÆSTE TRE ÅR

Samtidig med at PANDORA fastholder sit fokus på at have en markedsførende position inden for Charms og Armbånd, fortsætter Selskabet vejen mod at blive et komplet smykkebrand.

For at indfri denne ambition fornyr PANDORA løbende sit produktsortiment. Som led i denne indsats udvidede PANDORA i juli 2017 sit strategiske samarbejde med The Walt Disney Company (Disney), så det fremover også omfatter EMEA-regionen. PANDORA vil i oktober 2017 lancere sin Disney-kollektion i butikkerne i EMEA, så de Disney-inspirerede produkter bliver tilgængelige på størstedelen af PANDORAs markeder over hele verden. Derudover planlægger PANDORA at lancere et nyt smykkekoncept som en del af Forårs-/Sommerkollektionen i 2018 (andre koncepter inkluderer PANDORA ESSENCE og PANDORA Rose kollektionerne). Det planlægges at øge frekvensen af nye konceptlanceringer fremadrettet med i alt fire nye koncepter i de kommende tre år. Den øgede frekvens er muliggjort af skærpet fokus i organisationen og større kompetencer i PANDORAs produktudviklingsafdeling, som omfatter en ny funktion, der udelukkende har fokus på at udvikle nye koncepter.

For at tilpasse PANDORAs produktportefølje til kundernes præferencer er produktudviklingstiden blevet nedbragt, så man hurtigere kan reagere på nye markedstendenser. Som eksempel herpå kan nævnes, at der i 2. kvartal 2017 blev lanceret fem nye produkter inden for Charms og Armbånd, med en lanceringstid på under tre måneder, som ikke var planlagt ved årets begyndelse, for derved at sikre en højere grad af fornyelse i butikkerne og opfylde en identificeret mulighed hos PANDORAs kunder. I den resterende del af året forventes yderligere 20 nye produkter at blive lanceret på markedet, som et resultat af den øget reaktionstid, hvilket understreger PANDORAs ambition om løbende at fastholde et stærkt og relevant produktsortiment verden over.

SHOPPINGOPLEVELSE MED FOKUS PÅ BRAND - FORTSAT FOKUS PÅ KONCEPTBUTIKKER, VELLYKKET INTEGRERING AF DISTRIBUTIONSKANALERNE I SYDAFRIKA OG BELGIEN

PANDORA forbedrer fortsat kvaliteten af sit globale butiksnæværk, og i 2. kvartal blev der netto tilføjet 70 nye konceptbutikker til netværket, mens 234 øvrige salgskanaler blev lukket.

Som led i Selskabets overordnede strategi øger PANDORA desuden andelen af PANDORA-ejede butikker. Dette giver Selskabet større kontrol over PANDORA-brandet og giver samtidig et stærkt økonomisk fundament. PANDORA indregner hele detailomsætningen i PANDORA-ejede butikker, som er omkring 2-2,5 gange omsætningen fra en sammenlignelig franchisebutik. I forbindelse med åbningen af nye konceptbutikker er det ifølge strategien hensigten at åbne PANDORA-ejede konceptbutikker, og i 2. kvartal blev der tilføjet 51 nye PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket.

I overensstemmelse med Selskabets strategi fortsætter PANDORA med at overtage distributører og franchisebutikker på tværs af regionerne. I juni 2017 overtog PANDORA distributionsnetværket i Belgien, som omfattede 13 konceptbutikker, og i juli 2017 blev distributionen i Sydafrika overtaget. I august 2017 har PANDORA aftalt, at Selskabet vil overtage distributionen i Spanien, hvilket vil tilføje 51 PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket.

I 2. kvartal 2017 steg omsætningen fra PANDORA-ejede butikker med 36% i forhold til 2. kvartal 2016 og udgjorde 42% af koncernomsætningen i kvartalet.

AFBALANCERET GLOBAL VIRKSOMHED - S TÆRKE RESULTATER I ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET SAMT ØGET FOKUS PÅ LATINAMERIKA

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 35% i forhold til 2. kvartal 2016 og udgør nu 22% af koncernomsætningen (18% i 2. kvartal 2016). Væksten var primært drevet af PANDORAs ekspansion i Kina, hvor der blev tilføjet 17 nye konceptbutikker i perioden. Omsætningen fra Kina steg med 87% i forhold til samme kvartal sidste år. Baseret på den fortsat stærke udvikling forventer PANDORA nu at åbne omkring 60 konceptbutikker i Kina i 2017 (mod tidligere forventet ca. 50 butikker).

Efter etableringen af et regionalt kontor i Panama som hovedkontor for PANDORA i Latinamerika har Selskabet øget sit fokus på regionen og planlægger at åbne ca. 40 butikker i regionen i 2017 (primært i Mexico og Chile).

USA - FREMGANG I KVARTALET, YDERLIGERE TILTAG IVÆRKSAT FOR AT STYRKE RESULTATERNE

Efter et udfordrende første kvartal har PANDORA styrket sine resultater i USA. I USA steg det direkte sammenlignelige salg i PANDORA-ejede butikker, inklusiv eSTORE, med 8% i 2. kvartal 2017 (-3% i 1. kvartal 2017). Væksten i det direkte sammenlignelige salg var drevet af en

forbedring i antallet af transaktioner i forhold til kvartalet før, hvilket kunne tilskrives et stærkere produktsortiment, effektive salgskampagner og forbedret eksekvering i butikkerne.

Detailmiljøet i USA var fortsat udfordrende i 2. kvartal 2017, og antallet af besøgende i indkøbscentre faldt med omkring 5% i perioden. PANDORAs amerikanske netværk af butikker ligger primært i indkøbscentre af høj kvalitet, som er mindre påvirket af et faldende antal besøgende, men der gøres yderligere tiltag for proaktivt at forbedre butiksnævret, hvor der er behov for det. Som et fremtidigt potentiale omfattende de næste 3 til 5 år har PANDORA desuden identificeret op til 100 nye lokationer til konceptbutikker i USA. Disse lokationer omfatter hovedstrøg og andre indkøbslokationer (såsom power centre og life-style centre), samt udvalgte A-malls.

FINANSIELLE RESULTATER

OMSÆTNING

Den samlede omsætning udgjorde i 2. kvartal 2017 DKK 4.825 mio., svarende til en stigning på 12% (12% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Den organiske vækst¹ udgjorde 10% i lokal valuta. Kvartalets omsætning inkluderede desuden en nettoeffekt på DKK 76 mio. fra køb af butikker.

OMSÆTNING PR. SALGSKANAL

| DKK mio. | 2. kvrt. 2017 | 2. kvrt. 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|----------------------|
| PANDORA-ejede detailbutikker* | 2.002 | 1.467 | 36% | 37% | 42% | 3.967 | 2.883 | 38% | 38% | 40% |
| Grossistsalg | 2.489 | 2.578 | -3% | -3% | 52% | 5.212 | 5.498 | -5% | -6% | 52% |
| Ekstern distribution | 334 | 282 | 18% | 17% | 7% | 805 | 686 | 17% | 16% | 8% |
| Omsætning i alt | 4.825 | 4.327 | 12% | 12% | 100% | 9.984 | 9.067 | 10% | 10% | 100% |

*Inklusive omsætning fra PANDORAs eSTOREs.

PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

Omsætningen fra PANDORA-ejede detailbutikker udgjorde DKK 2.002 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 36% (37% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016.

OMSÆTNING FRA PANDORA-EJEDE DETAILBUTIKKER

| DKK mio. | 2. kvrt. 2017 | 2. kvrt. 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|---|---------------|---------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|----------------------|
| PANDORA-ejede konceptbutikker | 1.882 | 1.324 | 42% | 42% | 39% | 3.725 | 2.585 | 44% | 44% | 37% |
| - Heraf eSTOREs | 298 | 190 | 57% | 59% | 6% | 602 | 377 | 60% | 62% | 6% |
| Øvrige salgskanaler (detail) | 120 | 143 | -16% | -16% | 3% | 242 | 298 | -19% | -18% | 2% |
| Omsætning fra PANDORA-ejede butikker i alt | 2.002 | 1.467 | 36% | 37% | 42% | 3.967 | 2.883 | 38% | 38% | 40% |

Omsætningen fra PANDORA-ejede konceptbutikker (inkl. PANDORAs eSTOREs) udgjorde DKK 1.882 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 42% (42% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten var drevet af:

- Vækst på 10% i det direkte sammenlignelige salg
- Vækst fra udvidelse af butiksnævnet på 22%
- Vækst fra overtagelse af butikker på 10%

Omsætningen fra PANDORAs eSTOREs steg med 57% til DKK 298 mio. i 2. kvartal 2017 og udgjorde 6% af den samlede omsætning (4% i 2. kvartal 2016). Den positive udvikling var primært drevet af USA samt online-lanceringen i Kina i 4. kvartal 2016. Ved udgangen af 2. kvartal 2017 havde PANDORA eSTOREs i 18 lande mod 14 lande ved udgangen af 2. kvartal 2016.

GROSSISTSALG

Omsætningen fra PANDORAs grossistnetværk udgjorde DKK 2.489 mio., svarende til et fald på 3% (-3% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016.

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

OMSÆTNING FRA GROSSISTSALG

| DKK mio. | 2. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsæt- ningen | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsæt- ningen |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------------|------------------------------|
| Franchise- konceptbutikker | 1.478 | 1.394 | 6% | 6% | 31% | 2.970 | 2.981 | 0% | 0% | 30% |
| Øvrige salgskanaler (grossist) | 1.011 | 1.184 | -15% | -15% | 21% | 2.242 | 2.517 | -11% | -12% | 23% |
| Grossistomsætning i alt | 2.489 | 2.578 | -3% | -3% | 52% | 5.212 | 5.498 | -5% | -6% | 52% |

Omsætningen fra franchise-konceptbutikker steg med 6% (6% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Omsætningen fra franchise-konceptbutikker var negativt påvirket af det udfordrende detailmiljø i USA men blev understøttet af tilføjjelsen af netto 97 nye franchise-konceptbutikker i de seneste 12 måneder til i alt 981 butikker.

Omsætningen fra øvrige salgskanaler inden for grossistnetværket faldt med 15% (-15% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016, hvilket primært var drevet af PANDORAs planlagte lukning af multibranded butikker som led i optimeringen af det globale butiksnetværk.

EKSTERNE DISTRIBUTØRER

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 334 mio., svarende til en stigning på 18% (17% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten var drevet af en positiv udvikling i EMEA og Asien.

DISTRIBUTIONSNETVÆRK

PANDORA har i de seneste 12 måneder tilføjet netto 346 konceptbutikker, så det samlede antal globale konceptbutikker nu er 2.266.

BUTIKSNETVÆRK

| Antal butikker | 2. kv. 2017 | 1. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | Vækst k/k | Vækst å/å |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| Konceptbutikker | 2.266 | 2.196 | 1.920 | 70 | 346 |
| - Heraf PANDORA-ejede | 711 | 660 | 525 | 51 | 186 |
| - Heraf franchise-ejede | 981 | 963 | 884 | 18 | 97 |
| - Heraf ekstern distribution | 574 | 573 | 511 | 1 | 63 |
| Øvrige salgskanaler | 5.459 | 5.693 | 6.999 | -234 | -1.540 |

*En fordeling af øvrige salgskanaler pr. kanal (note 10) og udviklingen i netværket af konceptbutikker for udvalgte markeder (note 11) er tilgængelig i noterne.

I 2. kvartal 2017 tilføjede PANDORA netto 51 PANDORA-ejede konceptbutikker. Dette omfatter overtagelsen af 24 konceptbutikker, herunder 13 i Belgien som led i overtagelsen af distributionen i landet. Derudover blev der tilføjet 17 PANDORA-ejede konceptbutikker i Kina.

Det blev åbnet netto 18 franchise-butikker i 2. kvartal 2017.

Ved udgangen af 2. kvartal 2017 havde PANDORA 5.459 øvrige salgskanaler. I 2. kvartal 2017 blev der lukket netto 234 øvrige salgskanaler, herunder netto 227 i EMEA. I løbet af de seneste 12 måneder har PANDORA lukket 1.540 øvrige salgskanaler, herunder ca. 700 i Nordamerika.

OMSÆTNING PR. REGION

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2. kvartal 2017 udgjorde 43% for EMEA (43% i 2. kvartal 2016), 35% for Nord- og Sydamerika (38% i 2. kvartal 2016) og 22% for Asien og Stillehavsområdet (18% i 2. kvartal 2016).

OMSÆTNING PR. REGION

| DKK mio. | 2. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsæt- ningen | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsæt- ningen |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------------|---------------------------------|
| EMEA | 2.067 | 1.873 | 10% | 13% | 43% | 4.265 | 3.958 | 8% | 11% | 43% |
| Nord- og Sydamerika | 1.686 | 1.662 | 1% | -1% | 35% | 3.379 | 3.437 | -2% | -5% | 34% |
| Asien og Stillehavsområdet | 1.072 | 792 | 35% | 34% | 22% | 2.340 | 1.672 | 40% | 37% | 23% |
| Omsætning i alt | 4.825 | 4.327 | 12% | 12% | 100% | 9.984 | 9.067 | 10% | 10% | 100% |

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

EMEA

Omsætningen i EMEA udgjorde DKK 2.067 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 10% (13% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten var drevet af en positiv udvikling på alle de primære markeder i regionen, herunder Storbritannien (+12% i lokal valuta), Italien (+22% i lokal valuta), Frankrig (+10% i lokal valuta) og Tyskland (+12% i lokal valuta). Væksten var understøttet af tilføjjelsen af 182 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, som delvist blev opvejet af lukningen af ca. 800 øvrige salgskanaler (svarende til ca. 20% af de øvrige salgskanaler i regionen).

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.686 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 1% (-1% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016.

Omsætningen fra USA, som udgjorde 76% af omsætningen i Nord- og Sydamerika i kvartalet, faldt med 2% i lokal valuta. Det direkte sammenlignelige salg i USA fra PANDORA-ejede konceptbutikker steg med 8% i kvartalet drevet af en stærk udvikling i den amerikanske eSTORE.

Omsætningen i USA var positivt påvirket af en engangspost på ca. DKK 200 mio. vedrørende tilbageførsel af hensættelser til returvarer. I 2. kvartal 2017 blev hensættelsen til returvarer fra franchisetagere justeret på baggrund af de forventede fremtidige returvarer, som var påvirket af en planlagt ændring i politikken for returvarer i USA. Denne blev meddelt til franchisetagerne i 4. kvartal 2016 og trådte i kraft fra januar 2017. Den forventede effekt af den opdaterede politik for returvarer er indtruffet, og hensættelsen til returvarer er blevet justeret tilsvarende. Engangsindtægten vedrørende tilbageførsel af hensættelser til returvarer blev opvejet af en negativ effekt på ca. DKK 190 mio. vedrørende lukningen af ca. 600 øvrige salgskanaler i USA i 4. kvartal 2016 (DKK 40 mio.), en engangsløst levering til Jared i 2. kvartal 2016 (DKK 60 mio.) og timingen af leverancer (DKK 90 mio.).

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 1.072 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en stigning på 35% (34% i lokal valuta) i forhold til samme kvartal i 2016. Omsætningsvæksten var drevet af et stærkt salg i Australien (+12% i lokal valuta) og Kina (+91% i lokal valuta). Resultaterne var understøttet af et stærkt salg i eksisterende butikker og tilføjjelsen af 99 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, hvoraf 67 blev åbnet i Kina.

OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

| DKK mio. | 2. kvrt. 2017 | 2. kvrt. 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | Andel af omsætningen |
|------------------------|---------------|---------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Charms | 2.847 | 2.697 | 6% | 5% | 59% | 5.823 | 5.624 | 4% | 3% | 58% |
| Armbånd | 877 | 736 | 19% | 19% | 18% | 1.750 | 1.662 | 5% | 5% | 18% |
| Ringe | 582 | 544 | 7% | 7% | 12% | 1.335 | 1.076 | 24% | 24% | 13% |
| Øreringe | 257 | 181 | 42% | 42% | 5% | 542 | 362 | 50% | 50% | 5% |
| Halskæder og Vedhæng | 262 | 169 | 55% | 56% | 5% | 534 | 343 | 56% | 57% | 5% |
| Omsætning i alt | 4.825 | 4.327 | 12% | 12% | 100% | 9.984 | 9.067 | 10% | 10% | 100% |

Væksten i kvartalet var primært drevet af Øreringe (+42% i lokal valuta) samt Halskæder og Vedhæng (+56% i lokal valuta), hvilket afspejler PANDORAs fortsatte udvikling hen imod at blive et komplet smykkebrand. Omsætningen af Ringe steg med 7%, som var drevet af lavere marketingsaktivitet i 2. kvartal 2017 sammenlignet med 2. kvartal 2016.

Omsætningen af Charms steg med 6% (5% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Væksten inden for Charms var primært drevet af den fortsat positive udvikling i Asien og Stillehavsområdet. Derudover er salget i kategorien steget såvel i EMEA som i Nord- og Sydamerika i forhold til 1. kvartal 2017.

Omsætningen af Armbånd steg med 19% (19% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2016. Den positive udvikling kunne henføres til alle regionerne og var understøttet af introduktionen af to nye og innovative sølvarmbånd.

I 2. kvartal 2017 udgjorde produkter lanceret inden for de seneste 12 måneder ca. 50% af omsætningen, hvilket var uændret i forhold til 2. kvartal 2016.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 2. kvartal 2017 udgjorde DKK 3.567 mio., svarende til en bruttomargin på 73,9% mod en bruttomargin på 75,3% i 2. kvartal 2016.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER OG BRUTTORESULTAT

| DKK mio. | 2. kvrt. 2017 | 2. kvrt. 2016 | Vækst | Andel af omsætning 2. kvrt. 2017 | Andel af omsætning 2. kvrt. 2016 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Vækst | Andel af omsætning H1 2017 | Andel af omsætning H1 2016 |
|--------------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|-----------|----------------------------|----------------------------|
| Omsætning | 4.825 | 4.327 | 12% | 100,0% | 100,0% | 9.984 | 9.067 | 10% | 100,0% | 100,0% |
| Produktionsomkostninger* | -1.258 | -1.067 | 18% | 26,1% | 24,7% | -2.636 | -2.271 | 16% | 26,4% | 25,0% |
| Bruttoresultat | 3.567 | 3.260 | 9% | 73,9% | 75,3% | 7.348 | 6.796 | 8% | 73,6% | 75,0% |

* Der henvises til note 12 for oplysninger om PANDORAs politik for afdækning af råvarerisici.

Ændringen i bruttomarginen i forhold til 2. kvartal 2016 var primært drevet af:

- En stigende omsætningsandel fra PANDORA-ejede butikker (ca. +1,5 procentpoint)
- En ændring i produktmikset (ca. -1 procentpoint), primært vedrørende en stigende omsætningsandel fra PANDORA Rose-kollektionen
- Ugunstige valutakurser (ca. -1 procentpoint)
- Derudover var 2. kvartal 2016 positivt påvirket af en positiv engangseffekt på ca. 1 procentpoint relateret til tilbagebetalte toldafgifter i Nord- og Sydamerika.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 73% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.257/oz) og sølv (USD 17,21/oz) i 2. 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 2.117 mio., svarende til 43,9% af omsætningen (41,0% i 2. kvartal 2016).

UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER, INKLUSIVE AFSKRIVNINGER

| DKK mio. | 2. kv. | 2. kv. | Vækst | Andel af | Andel af | 1. | 1. | Vækst | Andel af | Andel af |
|-------------------------------------|---------------|---------------|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| | 2017 | 2016 | | omsætning | omsætning | halvår | halvår | | omsætning | omsætning |
| | | | | 2. kv. | 2. kv. | 2017 | 2016 | | H1 2017 | H1 2016 |
| Salgs- og distributionsomkostninger | -1.057 | -894 | 18% | 21,9% | 20,7% | -2.141 | -1.892 | 13% | 21,4% | 20,9% |
| Markedsføringsomkostninger | -480 | -405 | 19% | 9,9% | 9,4% | -927 | -751 | 23% | 9,3% | 8,3% |
| Administrationsomkostninger | -580 | -473 | 23% | 12,0% | 10,9% | -1.114 | -1.020 | 9% | 11,2% | 11,2% |
| Driftsomkostninger i alt | -2.117 | -1.772 | 19% | 43,9% | 41,0% | -4.182 | -3.663 | 14% | -41,9% | -40,4% |

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 førnævnte positive effekt på bruttomarginen fra den større omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Derudover steg administrationsomkostningerne til 12% af omsætningen (10,9% i 2. kvartal 2016), primært drevet af højere IT-relaterede omkostninger som følge af implementeringen af et globalt ERP-plattform, integration af et nyt CRM-system samt forbedring af PANDORAs online-kompetencer.

EBITDA

EBITDA udgjorde DKK 1.611 mio. i 2. kvartal 2017, svarende til en EBITDA-margin på 33,4% (37,2% i 2. kvartal 2016).

EBITDA FOR KONCERNEN

| DKK mio. | 2. kv. | 2. kv. | Vækst | EBITDA- | EBITDA- | 1. | 1. | Vækst | EBITDA- | EBITDA- |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | | margin | margin | halvår | halvår | | margin | margin |
| | | | | 2. kv. | 2. kv. | 2017 | 2016 | | 1. halvår | 1. halvår |
| EMEA | 683 | 683 | 0% | 33,0% | 36,5% | 1.503 | 1.452 | 4% | 35,2% | 36,7% |
| Nord- og Asien og Stillehavsområdet | 546 | 670 | -19% | 32,4% | 40,3% | 1.067 | 1.350 | -21% | 31,6% | 39,3% |
| EBITDA i alt | 1.611 | 1.609 | 0% | 33,4% | 37,2% | 3.490 | 3.369 | 4% | 35,0% | 37,2% |

EBITDA-marginen i EMEA faldt med 3,5 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2016 primært som følge af faldet i bruttomarginen samt øgede markedsføringsomkostninger.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika faldt med 7,9 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2016. Faldet skyldes en lavere bruttomargin, som midlertidigt var påvirket af effekten af opkøbet af 22 konceptbutikker i 1. halvår 2017, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til grossistpriser

(ca. -2 procentpoint) samt ovennævnte tilbagebetalte toldafgifter i 2. kvartal 2016 (ca. -2,5 procentpoint). Endelig var lønsomheden i regionen yderligere påvirket af stigende markedsføringsomkostninger.

EBITDA-marginen i Asien og Stillehavsområdet steg til 35,6% drevet af en øget omsætning pr. omsætningskrone i Kina og Australien. Endvidere var EBITDA-marginen for 2. kvartal 2016 negativt påvirket med ca. 3 procentpoint som følge af overtagelsen af distributionen i Singapore og Macao, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til distributørpriser.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2017 udgjorde DKK 1.450 mio., svarende til et fald på 3% i forhold til 2. kvartal 2016, hvilket medførte en EBIT-margin på 30,1% for 2. kvartal 2017 (34,4% i 2. kvartal 2016).

FINANSIELLE POSTER

I 2. kvartal 2017 udgjorde finansielle nettoomkostninger DKK 63 mio. (nettoindtægter på DKK 57 mio. i 2. kvartal 2016). Udviklingen var primært relateret til valutakurstab.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 292 mio. i 2. kvartal 2017. Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2017 var 21,1% (21,0% i 2. kvartal 2016).

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2017 DKK 1.095 mio. sammenlignet med DKK 1.221 mio. i 2. kvartal 2016.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 2. kvartal 2017 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 556 mio. (DKK 576 mio. i 2. kvartal 2016).

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. juni 2017 13,7% af omsætningen for de foregående 12 måneder (15,8% pr. 30. juni 2016).

Varebeholdningerne udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2017 14,3% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (15,7% i 2. kvartal 2016). Faldet skyldes primært optimering af varebeholdningerne. Tilgodehavender fra salg udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2017 5,8% af omsætningen fra de foregående 12 måneder (6,7% i 2. kvartal 2016). Faldet skyldes primært en stigning i omsætningsandelen fra PANDORA-ejede butikker, som har færre tilgodehavender end grossistsomsætning.

DRIFTSRELATERET ARBEJDSKAPITAL I PROCENT AF SENESTE 12 MÅNEDERS OMSÆTNING

| I % af seneste 12 måneders omsætning | 2. kv. 2017 | 1. kv. 2017 | 4. kv. 2016 | 3. kv. 2016 | 2. kv. 2016 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Varebeholdninger | 14,3% | 14,0% | 13,5% | 16,4% | 15,7% |
| Tilgodehavender fra salg | 5,8% | 7,2% | 8,2% | 10,2% | 6,7% |
| Leverandørgæld | -6,4% | -7,1% | -8,0% | -6,8% | -6,6% |
| I alt | 13,7% | 14,2% | 13,7% | 19,8% | 15,8% |

Ved udgangen af 2. kvartal 2017 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 4% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 5% for 1. kvartal 2017 og 6% for 2. kvartal 2016. Faldet i hensættelser skyldes en lavere omsætningsandel fra USA

samt en reduktion i hensættelser vedrørende returvarer i USA som følge af en ændring i politikken for returvarer i USA, som blev meddelt grossisterne i 4. kvartal 2016. Justeringen af hensættelser til returvarer blev foretaget i 2. kvartal 2017 for at afspejle de realiserede ændringer i returnmønstre efter implementeringen af den nye politik.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 296 mio. i 2. kvartal 2017 (DKK 352 mio. i 2. kvartal 2016). Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. I 2. kvartal 2017 udgjorde anlægsinvesteringer 6% af omsætningen (8% i 2. kvartal 2016).

Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2017 DKK 3.943 mio. (DKK 3,863 mio. i 2. kvartal 2016), svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,5x (0,6x i 2. kvartal 2016).

ANDRE VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. 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 2. kvartal 2017 havde PANDORA tilbagekøbt 668.101 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 446 mio. I 1. halvår 2017, under det igangværende aktietilbagekøbsprogram, blev der i alt tilbagekøbt 1.066.527 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 771 mio. Pr. 30. juni 2017 ejede PANDORA i alt 1.391.567 egne aktier, svarende til 1,2% af den samlede aktiekapital.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

STRATEGISK ALLIANCE MED DISNEY UDVIDET TIL AT INKLUDERE EMEA

Den 7. juli 2017 meddelte PANDORA, at Selskabet har udvidet sin strategiske alliance med The Walt Disney Company (Disney) til at dække yderligere markeder i EMEA. Udvidelsen af aftalen betyder, at PANDORAs Disney-inspirerede smykker snart bliver tilgængelige for kunder på næsten alle PANDORAs markeder globalt. De Disney-inspirerede smykker bliver tilgængelige for kunderne i EMEA-regionen i oktober 2017.

OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I SPANIEN

Den 8. august 2017 indgik PANDORA en aftale om at erhverve den fulde kontrol over distributionsrettighederne for PANDORAs smykker i Spanien, Gibraltar og Andorra. Med overtagelsen får PANDORA mulighed for at få direkte adgang til det spanske marked. Med aftalen tilføjer PANDORA 51 PANDORA-ejede konceptbutikker i Spanien til sit detailnetværk. Endvidere overtager PANDORA distributionen til 15 franchise-konceptbutikker og ca. 500 øvrige salgskanaler i Spanien, Gibraltar og Andorra.

PANDORA betaler et samlet beløb på ca. EUR 110 mio. (ca. DKK 820 mio.) for 100% af aktiekapitalen i City Time S.L. (City Time). Med overtagelsen får PANDORA fuld kontrol over distributionsrettighederne til PANDORAs smykker i Spanien, Gibraltar og Andorra, samt et fuldt operationelt set-up i Spanien, inklusive et regionalt kontor og et distributionscenter i Madrid samt ca. 500 medarbejdere. Aftalen forudsætter opfyldelse af visse betingelser. Det forventes, at transaktionen afsluttes i 4. kvartal 2017.

OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I SYDAFRIKA

Den 3. juli 2017 erhvervede PANDORA netværket af PANDORA-butikker i Sydafrika, Mauritius, Namibia, Zambia, Zimbabwe og Réunion.

PANDORA betaler et samlet beløb på EUR 15 mio. (ca. DKK 114 mio.) til Scandinavian Brand House i forbindelse med aftalen, hvoraf ca. EUR 3 mio. vedrører varebeholdninger. Med aftalen har PANDORA tilføjet 16 PANDORA-ejede konceptbutikker regionen til sit detailnetværk. Endvidere overtager PANDORA distributionen til 19 franchise-konceptbutikker i regionen.

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2017

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 10% til DKK 9.984 mio. i 1. halvår 2017 i forhold til 1. halvår 2016. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 10% i lokal valuta.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2017: EMEA 43% (44% i 1. halvår 2016), Nord- og Sydamerika 34% (38% i 1. halvår 2016), og Asien og Stillehavsområdet 23% (18% i 1. halvår 2016).

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 7.348 mio. i 1. halvår 2017 mod DKK 6.796 mio. i 1. halvår 2016, svarende til en bruttomargin på 73,6% i 1. halvår 2017 mod 75,0% i 1. halvår 2016.

Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 3.068 mio. i 1. halvår 2017 fra DKK 2.643 mio. i 1. halvår 2016, svarende til 30,7% af omsætningen i 1. halvår 2017 og 29,1% i 1. halvår 2016. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.114 mio. i 1. halvår 2017 mod DKK 1.020 mio. i 1. halvår 2016, svarende til 11,2% af omsætningen i både 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2017 steg med 4% til DKK 3.490 mio. svarende til en EBITDA-margin på 35,0% i 1. halvår 2017 mod 37,2% i 1. halvår 2016.

Fordelt på regionerne for 1. halvår 2017 udgjorde EBITDA-marginen 35,2% i EMEA (1. halvår 2016: 36,7%), 31,6% i Nord- og Sydamerika (1. halvår 2016: 39,3%) og 39,3% i Asien og Stillehavsområdet (1. halvår 2016: 33,9%).

EBIT

EBIT for 1. halvår 2017 udgjorde DKK 3.166 mio., svarende til en stigning på 1% sammenlignet med 1. halvår 2016. EBIT-marginen var 31,7% i 1. halvår 2017 mod 34,6% i 1. halvår 2016.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 57 mio. i 1. halvår 2017 mod nettoindtægter på DKK 66 mio. i 1. halvår 2016. Udviklingen var primært relateret til valutakurstab.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 653 mio. i 1. halvår 2017 mod DKK 672 mio. i 1. halvår 2016, svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 21,0% i både 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for 1. halvår 2017 udgjorde DKK 2.456 mio. mod DKK 2.527 mio. i 1. halvår 2016.

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| DKK mio. | Noter | 2. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Helåret 2016 |
|---|-------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Omsætning | 3 | 4.825 | 4.327 | 9.984 | 9.067 | 20.281 |
| Produktionsomkostninger | | -1.258 | -1.067 | -2.636 | -2.271 | -5.058 |
| Bruttoresultat | | 3.567 | 3.260 | 7.348 | 6.796 | 15.223 |
| Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger | | -1.537 | -1.299 | -3.068 | -2.643 | -5.838 |
| Administrationsomkostninger | | -580 | -473 | -1.114 | -1.020 | -1.981 |
| Resultat af primær drift | | 1.450 | 1.488 | 3.166 | 3.133 | 7.404 |
| Finansielle indtægter | | 37 | 71 | 68 | 95 | 328 |
| Finansielle omkostninger | | -100 | -14 | -125 | -29 | -82 |
| Resultat før skat | | 1.387 | 1.545 | 3.109 | 3.199 | 7.650 |
| Skat af periodens resultat | | -292 | -324 | -653 | -672 | -1.625 |
| Periodens resultat | | 1.095 | 1.221 | 2.456 | 2.527 | 6.025 |
| Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK) | | 9,8 | 10,6 | 22,0 | 21,9 | 52,8 |
| Resultat pr. aktie, udvandet (DKK) | | 9,8 | 10,6 | 21,9 | 21,8 | 52,5 |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| DKK mio. | 2. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Helåret 2016 |
|---|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Periodens resultat | 1.095 | 1.221 | 2.456 | 2.527 | 6.025 |
| Anden totalindkomst: | | | | | |
| Poster der kan reklassificeres til periodens resultat: | | | | | |
| Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder | -293 | 143 | -291 | -46 | 121 |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter vedrørende råvarer | -115 | 237 | 84 | 519 | 47 |
| Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift | -10 | -52 | -20 | -115 | -10 |
| Anden totalindkomst efter skat | -418 | 328 | -227 | 358 | 158 |
| Periodens totalindkomst | 677 | 1.549 | 2.229 | 2.885 | 6.183 |

BALANCE FOR KONCERNEN

| DKK mio. | 2017 30. juni | 2016 30. juni | 2016 31. december |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| AKTIVER | | | |
| Goodwill | 2.771 | 2.507 | 2.571 |
| Brand | 1.057 | 1.058 | 1.057 |
| Distributionsnetværk | 169 | 200 | 184 |
| Distributionsrettigheder | 1.054 | 1.064 | 1.061 |
| Andre immaterielle aktiver | 943 | 783 | 893 |
| Immaterielle aktiver | 5.994 | 5.612 | 5.766 |
| Materielle aktiver | 1.893 | 1.543 | 1.767 |
| Udskudte skatteaktiver | 909 | 873 | 946 |
| Andre finansielle aktiver | 269 | 217 | 250 |
| Langfristede aktiver | 9.065 | 8.245 | 8.729 |
| Varebeholdninger | 3.021 | 2.929 | 2.729 |
| Afledte finansielle instrumenter | 310 | 445 | 161 |
| Tilgodehavender fra salg | 1.232 | 1.253 | 1.673 |
| Tilgodehavende indkomstskatter | 159 | 22 | 142 |
| Andre tilgodehavender | 778 | 808 | 754 |
| Likvider | 571 | 540 | 897 |
| Kortfristede aktiver | 6.071 | 5.997 | 6.356 |
| Aktiver i alt | 15.136 | 14.242 | 15.085 |
| PASSIVER | | | |
| Aktiekapital | 113 | 117 | 117 |
| Egne aktier | -1.049 | -2.486 | -4.334 |
| Reserver | 954 | 1.381 | 1.181 |
| Foreslået udbytte ¹ | 1.000 | - | 1.007 |
| Overført resultat | 5.224 | 6.401 | 8.823 |
| Egenkapital i alt | 6.242 | 5.413 | 6.794 |
| Hensatte forpligtelser | 122 | 102 | 101 |
| Lån og anden gæld | 3.958 | 4.100 | 3.008 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 444 | 533 | 393 |
| Anden gæld | 385 | 271 | 393 |
| Langfristede forpligtelser | 4.909 | 5.006 | 3.895 |
| Hensatte forpligtelser | 740 | 977 | 1.004 |
| Lån og anden gæld | 237 | 94 | 3 |
| Afledte finansielle instrumenter | 321 | 72 | 256 |
| Leverandørgæld | 1.352 | 1.239 | 1.622 |
| Skyldige indkomstskatter | 651 | 480 | 547 |
| Anden gæld | 684 | 961 | 964 |
| Kortfristede forpligtelser | 3.985 | 3.823 | 4.396 |
| Forpligtelser i alt | 8.894 | 8.829 | 8.291 |
| Passiver i alt | 15.136 | 14.242 | 15.085 |

1) Indeholder ekstraordinært kvartalsvist udbytte vedrørende 2. kvartal 2017.

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| DKK mio. | Aktie- kapital | Egne aktier | Reserve for valutakurs- regulering | Reserve for sikrings- transak- tioner | Foreslået udbytte | Overført resultat | Egenkapital i alt |
|---|-------------------|----------------|--|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| 2017 | | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 117 | -4.334 | 1.255 | -74 | 1.007 | 8.823 | 6.794 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | - | 2.456 | 2.456 |
| Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder | - | - | -291 | - | - | - | -291 |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter | - | - | - | 84 | - | - | 84 |
| Skat af anden totalindkomst | - | - | - | -20 | - | - | -20 |
| Anden totalindkomst efter skat | - | - | -291 | 64 | - | - | -227 |
| Periodens totalindkomst | - | - | -291 | 64 | - | 2.456 | 2.229 |
| Dagsværdiregulering af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser | - | - | - | - | - | -13 | -13 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | - | 34 | 34 |
| Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet) | - | 217 | - | - | - | -216 | 1 |
| Aktiebaseret vederlæggelse (skat) | - | - | - | - | - | -22 | -22 |
| Køb af egne aktier | - | -771 | - | - | - | - | -771 |
| Kapitalnedsættelse | -4 | 3.839 | - | - | - | -3.835 | - |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -2.013 | 3 | -2.010 |
| Foreslået udbytte | - | - | - | - | 2.006 | -2.006 | - |
| Egenkapital 30. juni | 113 | -1.049 | 964 | -10 | 1.000 | 5.224 | 6.242 |
| 2016 | | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 122 | -4.152 | 1.134 | -111 | 1.511 | 7.635 | 6.139 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | - | 2.527 | 2.527 |
| Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder | - | - | -46 | - | - | - | -46 |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter | - | - | - | 519 | - | - | 519 |
| Skat af anden totalindkomst | - | - | - | -115 | - | - | -115 |
| Anden totalindkomst efter skat | - | - | -46 | 404 | - | - | 358 |
| Periodens totalindkomst | - | - | -46 | 404 | - | 2.527 | 2.885 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | - | 38 | 38 |
| Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet) | - | 231 | - | - | - | -230 | 1 |
| Aktiebaseret vederlæggelse (skat) | - | - | - | - | - | 10 | 10 |
| Køb af egne aktier | - | -2.153 | - | - | - | - | -2.153 |
| Kapitalnedsættelse | -5 | 3.588 | - | - | - | -3.583 | - |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -1.511 | 4 | -1.507 |
| Egenkapital 30. juni | 117 | -2.486 | 1.088 | 293 | - | 6.401 | 5.413 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| DKK mio. | 2. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Helåret 2016 |
|--|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Resultat før skat | 1.387 | 1.545 | 3.109 | 3.199 | 7.650 |
| Finansielle indtægter | -37 | -71 | -68 | -95 | -328 |
| Finansielle omkostninger | 100 | 14 | 125 | 29 | 82 |
| Af- og nedskrivninger | 161 | 121 | 324 | 236 | 518 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 20 | 20 | 34 | 37 | 76 |
| Forskydning i varebeholdninger | -294 | -379 | -384 | -544 | -206 |
| Forskydning i tilgodehavender | 203 | -140 | 211 | -291 | -327 |
| Forskydning i forpligtelser | -349 | -398 | -642 | -309 | 327 |
| Andre ikke-kontante reguleringer | -131 | 358 | 35 | 578 | 241 |
| Renteindbetalinger m.m. | - | 1 | 1 | 2 | 3 |
| Renteudbetalinger m.m. | -10 | -9 | -20 | -17 | -43 |
| Betaling indkomstskat | -257 | -172 | -533 | -368 | -1.462 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto | 793 | 890 | 2.192 | 2.457 | 6.531 |
| Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider | -144 | -164 | -439 | -192 | -210 |
| Køb af immaterielle aktiver | -76 | -106 | -144 | -179 | -344 |
| Køb af materielle aktiver | -163 | -206 | -311 | -327 | -825 |
| Forskydninger i andre langfristede aktiver | -9 | -20 | -28 | -46 | -75 |
| Salg af materielle aktiver | 1 | 10 | 10 | 12 | 31 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto | -391 | -486 | -912 | -732 | -1.423 |
| Udbetalt udbytte | -1.003 | - | -2.010 | -1.507 | -1.507 |
| Køb af egne aktier | -446 | -1.466 | -769 | -2.153 | -4.000 |
| Låneprovenu | 1.002 | 1.277 | 1.391 | 2.417 | 3.777 |
| Afdrag på lån | -1 | -386 | -195 | -824 | -3.373 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto | -448 | -575 | -1.583 | -2.067 | -5.103 |
| Periodens ændring i likvider, netto | -46 | -171 | -303 | -342 | 5 |
| Likvide beholdninger primo perioden | 646 | 703 | 897 | 889 | 889 |
| Valutakursgevinster/-tab på likvider | -29 | 8 | -23 | -7 | 3 |
| Periodens ændring i likvider, netto | -46 | -171 | -303 | -342 | 5 |
| Likvide beholdninger ultimo perioden¹ | 571 | 540 | 571 | 540 | 897 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto | 793 | 890 | 2.192 | 2.457 | 6.531 |
| - Renteindbetalinger m.m. | - | -1 | -1 | -2 | -3 |
| - Renteudbetalinger m.m. | 10 | 9 | 20 | 17 | 43 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto | -391 | -486 | -912 | -732 | -1.423 |
| - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger | 144 | 164 | 439 | 192 | 210 |
| Frit cash flow | 556 | 576 | 1.738 | 1.932 | 5.358 |
| Udnyttede kreditter | 4.056 | 3.032 | 4.056 | 3.032 | 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 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.

Betegnelsen ’organisk vækst ’ anvendes i den finansielle delårsrapportering. Organisk vækst er et alternativt resultatmål, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Organisk vækst defineres som: Vækst i ekstern omsætning i lokal valuta i forhold til samme periode året før justeret for opkøb/frasalgs af distributører og franchise-butikker (effekten af at konvertere grossistomsætning til detailomsætning og omvendt).

For en definition af andre resultatmål, der anvendes i PANDORA, henvises til note 5.6 i PANDORAs Årsrapport for 2016.

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.

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER, FORTSAT

| DKK mio. | EMEA | Nord- og Sydamerika | Asien og Stillehavsområdet | I alt koncernen |
|--|-------|---------------------|----------------------------|-----------------|
| 2. kv. 2017 | | | | |
| Ekstern omsætning | 2.067 | 1.686 | 1.072 | 4.825 |
| Segmentresultat (EBITDA) | 683 | 546 | 382 | 1.611 |
| Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin) | 33,0% | 32,4% | 35,6% | 33,4% |
| Af- og nedskrivninger | | | | -161 |
| Driftsresultat for koncernen (EBIT) | | | | 1.450 |
| 2. kv. 2016 | | | | |
| Ekstern omsætning | 1.873 | 1.662 | 792 | 4.327 |
| Segmentresultat (EBITDA) | 683 | 670 | 256 | 1.609 |
| Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin) | 36,5% | 40,3% | 32,3% | 37,2% |
| Af- og nedskrivninger | | | | -121 |
| Driftsresultat for koncernen (EBIT) | | | | 1.488 |
| 1. halvår 2017 | | | | |
| Ekstern omsætning | 4.265 | 3.379 | 2.340 | 9.984 |
| Segmentresultat (EBITDA) | 1.503 | 1.067 | 920 | 3.490 |
| Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin) | 35,2% | 31,6% | 39,3% | 35,0% |
| Af- og nedskrivninger | | | | -324 |
| Driftsresultat for koncernen (EBIT) | | | | 3.166 |
| 1. halvår 2016 | | | | |
| Ekstern omsætning | 3.958 | 3.437 | 1.672 | 9.067 |
| Segmentresultat (EBITDA) | 1.452 | 1.350 | 567 | 3.369 |
| Resultatmargin for segmentet (EBITDA-margin) | 36,7% | 39,3% | 33,9% | 37,2% |
| Af- og nedskrivninger | | | | -236 |
| Driftsresultat for koncernen (EBIT) | | | | 3.133 |

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

| DKK mio. | 2. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Vækst i DKK | Vækst i lokal valuta |
|----------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|
| Storbritannien | 453 | 446 | 2% | 12% | 1.000 | 1.048 | -5% | 6% |
| Italien | 530 | 433 | 22% | 22% | 1.061 | 866 | 23% | 23% |
| Frankrig | 282 | 257 | 10% | 10% | 530 | 474 | 12% | 12% |
| Tyskland | 214 | 190 | 13% | 12% | 422 | 413 | 2% | 2% |
| USA | 1.273 | 1.268 | 0% | -2% | 2.547 | 2.639 | -3% | -6% |
| Australien | 368 | 318 | 16% | 12% | 728 | 601 | 21% | 15% |
| Kina | 362 | 194 | 87% | 91% | 789 | 387 | 104% | 108% |

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

Den 30. juni 2017 generhvervede PANDORA distributionen i Belgien, da den tidligere distributionsaftale udløb. Overtagelsen bestod af varebeholdninger og langfristede aktiver vedrørende 13 konceptbutikker og 3 shop-in-shops. Desuden købte PANDORA i 1. halvår 2017 44 butikker i virksomhedssammenslutninger (22 konceptbutikker i USA, 9 i Storbritannien, 6 i New Zealand, 4 i Canada, 2 i Australien og 1 i Italien). Den samlede købesum udgjorde DKK 461 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre langfristede aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes goodwill at udgøre DKK 295 mio. Omkostninger i forbindelse med køb af butikkerne på DKK 1 mio. er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger. Af den erhvervede goodwill er DKK 243 mio. skattemæssigt fradragsberettiget.

Virksomhedskøb har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

Virksomhedskøb

| DKK mio. | I alt 2017 | I alt 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Andre immaterielle aktiver | 14 | - |
| Materielle aktiver | 44 | 6 |
| Andre langfristede tilgodehavender | - | 9 |
| Tilgodehavender | 1 | 4 |
| Varebeholdninger | 123 | 61 |
| Likvider | - | 1 |
| Overtagne aktiver | 182 | 81 |
| Langfristede forpligtelser | 6 | 2 |
| Gæld | 5 | 6 |
| Andre kortfristede forpligtelser | 5 | - |
| Overtagne forpligtelser | 16 | 8 |
| Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt | 166 | 73 |
| Goodwill i forbindelse med køb | 295 | 115 |
| Købesum | 461 | 188 |
| Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb: | | |
| Forudbetaling, forrige år ^{1,2} | -1 | -7 |
| Købesum overført vedrørende tidligere år ³ | - | 29 |
| Udskudt betaling (inklusive earn out) ⁴ | -21 | - |
| Likvider overtaget | - | -1 |
| Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto | 439 | 209 |
| Forudbetaling, køb ¹ | - | 1 |
| Pengestrømme fra køb, netto | 439 | 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 købet i Belgien og Italien i juni 2017 og forventes betalt i juli 2017 (DKK 21 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 [Check til engelsk]

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, hvorved der blev tilføjet 16 konceptbutikker og 18 shop-in-shops til PANDORAs detailnetværk. PANDORA erhvervede desuden 25 butikker efter balancedagen (11 konceptbutikker i Polen, 5 i Italien, 5 i USA og 4 i Canada). Den samlede købesum udgjorde DKK 296 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 173 mio.

NOTE 8 – Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2016. I forhold til 1. kvartal 2017 faldt leasingforpligtelser med DKK 186 mio. til DKK 2.926 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2017.

NOTE 9 – 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 10 – BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I ØVRIGE SALGSKANALER

| | 2. kv. 2017 | 1. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | Vækst k/k | Vækst å/å |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| Øvrige salgskanaler (detail) | 99 | 105 | 118 | -6 | -19 |
| Øvrige salgskanaler (grossist) | 4.115 | 4.156 | 5.383 | -41 | -1.268 |
| Øvrige salgskanaler (eksterne) | 1.245 | 1.432 | 1.498 | -187 | -253 |
| Andre butikker, i alt | 5.459 | 5.693 | 6.999 | -234 | -1.540 |

NOTE 11 – BUTIKSNETVÆRK, UDVIKLING I KONCEPTBUTIKKER*

| | Konceptbutikker i alt | | | | | PANDORA-ejede konceptbutikker | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | Antal koncept-butikker | Antal koncept-butikker | Antal koncept-butikker | Vækst 2. kv. 2017 | Vækst 2. kv. 2017 | Antal PANDORA-ejede konceptbutikker | Vækst PANDORA-ejede butikker | Vækst PANDORA-ejede butikker |
| | 2. kv. 2017 | 1. kv. 2017 | 2. kv. 2016 | /1. kv. 2017 | /2. kv. 2016 | 2. kv. 2017 | /1. kv. 2017 | 2. kv. 2017 |
| Storbritannien | 230 | 230 | 205 | - | 25 | 22 | - | 13 |
| Rusland | 209 | 206 | 200 | 3 | 9 | - | - | - |
| Tyskland | 154 | 154 | 157 | - | -3 | 141 | 1 | -3 |
| Italien | 88 | 82 | 59 | 6 | 29 | 39 | 7 | 19 |
| Frankrig | 76 | 73 | 60 | 3 | 16 | 27 | - | 4 |
| Spanien | 62 | 55 | 47 | 7 | 15 | - | - | - |
| Polen | 46 | 45 | 40 | 1 | 6 | 20 | 1 | 3 |
| Sydafrika | 36 | 35 | 31 | 1 | 5 | - | - | - |
| Irland | 30 | 29 | 23 | 1 | 7 | - | - | - |
| Belgien | 25 | 25 | 24 | - | 1 | 13 | 13 | 13 |
| Ukraine | 23 | 23 | 21 | - | 2 | - | - | - |
| Portugal | 23 | 22 | 18 | 1 | 5 | - | - | - |
| Holland | 22 | 22 | 20 | - | 2 | 22 | - | 2 |
| Forenede Arabiske Emirater | 19 | 19 | 15 | - | 4 | 19 | - | 4 |
| Tjekkiet | 17 | 17 | 14 | - | 3 | 10 | - | - |
| Israel | 17 | 16 | 17 | 1 | - | - | - | - |
| Rumænien | 15 | 15 | 10 | - | 5 | 9 | - | 2 |
| Tyrkiet | 15 | 14 | 13 | 1 | 2 | 15 | 1 | 2 |
| Danmark | 14 | 14 | 11 | - | 3 | 14 | - | 3 |
| Grækenland | 13 | 13 | 13 | - | - | - | - | - |
| Østrig | 13 | 13 | 11 | - | 2 | 7 | - | 3 |
| Resten af EMEA | 121 | 113 | 77 | 8 | 44 | 23 | 1 | 7 |
| EMEA | 1.268 | 1.235 | 1.086 | 33 | 182 | 381 | 24 | 72 |
| USA | 359 | 349 | 335 | 10 | 24 | 70 | 6 | 26 |
| Brasilien | 92 | 91 | 75 | 1 | 17 | 53 | 1 | 11 |
| Canada | 78 | 78 | 73 | - | 5 | 6 | - | 4 |
| Caribien | 24 | 24 | 20 | - | 4 | - | - | - |
| Mexico | 20 | 19 | 16 | 1 | 4 | - | - | - |
| Øvrige Nord- og Sydamerika | 32 | 31 | 21 | 1 | 11 | - | - | - |
| Nord- og Sydamerika | 605 | 592 | 540 | 13 | 65 | 129 | 7 | 41 |
| Kina | 134 | 117 | 67 | 17 | 67 | 133 | 17 | 66 |
| Australien | 115 | 114 | 105 | 1 | 10 | 19 | - | 2 |
| Malaysia | 29 | 29 | 25 | - | 4 | - | - | - |
| Hongkong | 27 | 29 | 26 | -2 | 1 | 23 | -2 | -1 |
| Filippinerne | 17 | 15 | 10 | 2 | 7 | - | - | - |
| New Zealand | 15 | 13 | 12 | 2 | 3 | 5 | 5 | 5 |
| Singapore | 14 | 14 | 15 | - | -1 | 11 | - | -1 |
| Thailand | 11 | 9 | 8 | 2 | 3 | - | - | - |
| Øvrige Asien og Stillehavsområdet | 31 | 29 | 26 | 2 | 5 | 10 | - | 2 |
| Asien og Stillehavsområdet | 393 | 369 | 294 | 24 | 99 | 201 | 20 | 73 |
| Alle markeder | 2.266 | 2.196 | 1.920 | 70 | 346 | 711 | 51 | 186 |

* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 2. kvartal 2017.

NOTE 12 – 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 2. kv. 2017 | Afdækket 3. kv. 2017 | Afdækket 4. kv. 2017 | Afdækket 1. kv. 2018 | Afdækket 2. kv. 2018 |
|------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Guldpris | 1.291 | 1.297 | 1.242 | 1.260 | 1.270 |
| Sølvpris | 17,89 | 18,40 | 17,39 | 18,11 | 17,44 |
| Afdækket procentdel, % | Realiseret | 90-100% | 70-90% | 50-70% | 30-50% |

NOTE 13 – Udbytte og aktietilbagekøb

UDBYTTE

Fra og med 2017, planlægger PANDORA at udbetale kvartalsvist udbytte. I maj 2017 udbetalte PANDORA kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 1. kvartal 2017, svarende til i alt DKK 1 mia. PANDORA planlægger også at udbetale kvartalsvist udbytte på DKK 9 pr. aktie vedrørende 2. kvartal 2017 og 3. kvartal 2017. Endvidere udbetalte PANDORA ordinært udbytte på DKK 9 pr. aktie i marts 2017 vedrørende regnskabsåret 2016. 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. | 2. kv. 2017 | 1. kv. 2017 | 4. kv. 2016 | 3. kv. 2016 | 2. kv. 2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Resultatopgørelse for koncernen | | | | | |
| Omsætning | 4.825 | 5.159 | 6.602 | 4.612 | 4.327 |
| Bruttoresultat | 3.567 | 3.781 | 4.963 | 3.464 | 3.260 |
| Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) | 1.611 | 1.879 | 2.711 | 1.842 | 1.609 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 1.450 | 1.716 | 2.552 | 1.719 | 1.488 |
| Finansielle poster, netto | -63 | 6 | 120 | 60 | 57 |
| Periodens resultat | 1.095 | 1.361 | 2.093 | 1.405 | 1.221 |
| Balance for koncernen | | | | | |
| Aktiver i alt | 15.136 | 15.286 | 15.085 | 15.242 | 14.242 |
| Investeret kapital | 10.262 | 9.859 | 9.396 | 9.839 | 8.965 |
| Driftsrelateret arbejdskapital | 2.901 | 2.943 | 2.780 | 3.833 | 2.943 |
| Nettorentebærende gæld | 3.943 | 2.883 | 2.448 | 4.546 | 3.863 |
| Egenkapital | 6.242 | 7.010 | 6.794 | 5.528 | 5.413 |
| Pengestrømsopgørelse for koncernen | | | | | |
| Periodens ændring i likvider, netto | -46 | -257 | 451 | -104 | -171 |
| Frit cash flow | 556 | 1.182 | 2.849 | 577 | 576 |
| Cash conversion, % | 38,3% | 68,9% | 111,6% | 33,6% | 38,7% |
| Vækstnøgletal | | | | | |
| Vækst i omsætningen, % | 12% | 9% | 16% | 18% | 20% |
| Vækst i bruttoresultat, % | 9% | 7% | 18% | 20% | 27% |
| Vækst i EBITDA, % | 0% | 7% | 26% | 27% | 23% |
| Vækst i EBIT, % | -3% | 4% | 27% | 28% | 20% |
| Vækst i periodens resultat, % | -10% | 4% | 52% | 40% | 34% |
| Marginer | | | | | |
| Bruttomargin, % | 73,9% | 73,3% | 75,2% | 75,1% | 75,3% |
| EBITDA-margin, % | 33,4% | 36,4% | 41,1% | 39,9% | 37,2% |
| EBIT-margin, % | 30,1% | 33,3% | 38,7% | 37,3% | 34,4% |
| Andre nøgletal | | | | | |
| Effektiv skatteprocent, % | 21,1% | 21,0% | 21,7% | 21,0% | 21,0% |
| Egenkapitalandel, % | 41,2% | 45,9% | 45,0% | 36,3% | 38,0% |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA, x ^{1,2} | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | 0,6 |
| Afkast af investeret kapital (ROIC), % ² | 72,5% | 75,8% | 78,8% | 69,7% | 72,2% |
| Andre nøgletal | | | | | |
| Anlægsinvesteringer, DKK mio. | 296 | 210 | 249 | 324 | 352 |
| Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio. | 209 | 139 | 134 | 246 | 245 |
| Butiksnetværk, antal butikker i alt | 7.725 | 7.889 | 8.131 | 8.921 | 8.919 |
| Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt | 2.266 | 2.196 | 2.138 | 2.010 | 1.920 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere | 20.065 | 19.495 | 18.956 | 18.106 | 17.276 |

1) For 2016 er nettorentebærende gæld og dermed nettorentebærende gæld/EBITDA blevet genberegnet grundet reklassifikationer. Der henvises til note 4.3 i Årsrapport 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. juni 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. juni 2017 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-26 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 8. august 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

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 2.200 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan ca. 22.300 medarbejdere, hvoraf ca. 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.).

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.