

Nr. 281

**SELSKABSMEDDELELSE**

9. februar 2016

**PANDORA OFFENTLIGGØR REGNSKAB FOR 2015**

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 16.737 mio. i 2015 mod DKK 11.942 mio. i 2014, svarende til en stigning på 40,2% eller 28,9% i lokal valuta:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 31,8% (en stigning på 14,6% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Europa steg med 42,3% (en stigning på 37,1% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 58,0% (en stigning på 45,1% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra konceptbutikker udgjorde 62,1% af den samlede omsætning og steg med 54,1% i forhold til 2014
- Bruttomarginen steg til 72,9% i 2015 fra 70,5% i 2014
- EBITDA steg med 44,7% til DKK 6.214 mio. i 2015, svarende til en EBITDA-margin på 37,1% i forhold til 36,0% i 2014
- EBIT steg med 42,8% til DKK 5.814 mio. i 2015, svarende til en EBIT-margin på 34,7% i forhold til 34,1% i 2014
- Årets resultat steg med 18,6% til DKK 3.674 mio. i 2015 mod DKK 3.098 mio. i 2014
- I 2015 udgjorde det frie cash flow DKK 2.449 mio. (DKK 3.444 mio. når der ses bort fra skatte- og renteudgifter på DKK 995 mio. vedrørende forliget i forbindelse med transfer pricing revision) mod DKK 3.868 mio. i 2014, svarende til et fald på 36,7%
- For regnskabsåret 2015 foreslår bestyrelsen, at det årlige udbytte forhøjes med 44% i forhold til 2014 til et udbytte på DKK 13 pr. aktie (ca. DKK 1,5 mia.) og foreslår, at der annulleres 5.240.348 aktier, svarende til 4,28% af den samlede aktiekapital
- PANDORA vil i dag påbegynde et nyt aktietilbagekøbsprogram for op til DKK 4,0 mia., som skal gennemføres i 2016 med det hovedformål at reducere Selskabets aktiekapital på generalforsamlingen i 2017.

I forbindelse med resultatet for 2015 udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:

*"2015 blev endnu et succesrigt år for PANDORA. Kraftig salgsvækst øgede vores omsætning med næsten DKK 5 mia., som var bredt fordelt mellem geografiske områder og produktgrupper, hvor der alle steder blev opnået tocifrede vækstrater. Vi fastholdt vores fokus på netværket af brandede butikker, og i årets løb tilføjede vi næsten 400 nye konceptbutikker på globalt plan. Den kraftige omsætningsvækst blev også afspejlet i vores EBITDA, som steg med mere end 40%."*

**RESULTATFORVENTNINGER TIL 2016**

	Helåret 2016 Forventet	Helåret 2015 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>19	16,7
EBITDA-margin	>37%	37,1%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	Ca. 1.000	1.109
Effektiv skatteprocent	Ca. 21%	31,3%

PANDORA vil i 2016 igen have fokus på at øge væksten i det direkte sammenlignelige salg i de eksisterende butikker samt på at udvide butiksnævret på nyere samt mere etablerede markeder. Omsætningen ventes at stige til over DKK 19 mia., hvor det eksisterende netværk forventes at bidrage med en tredjedel af væksten og udvidelse af butiksnævret med de resterende to tredjedele. Baseret på nuværende valutakurser, forventer PANDORA, at valutakursudviklingen vil have en negativ effekt på omsætningen på ca. 3% i forhold til 2015.

EBITDA-marginen i 2016 forventes at blive mere end 37%. Det forventes at EBITDA-marginen vil blive positivt påvirket af lavere råvarepriser i 2016, hvilket dog forventes at blive modsvaret af en højere kompleksitet i produktionen. Yderligere forventes EBITDA-marginen at blive positivt påvirket af en øget omsætning per omkostningskrone i PANDORAs mere etablerede markeder, hvilket forventes delvist modsvaret af PANDORAs ekspansion primært i Asien. På grund af omkostninger relateret til ekspansionen i Asien, forventes EBITDA-marginen at blive højere i det andet halvår 2016 end i det første halvår.

Årets anlægsinvesteringer forventes at udgøre ca. DKK 1.000 mio. Det forventede investeringsniveau inkluderer udvikling af produktionsanlæggene i Thailand, investering i PANDORAs distributionsnetværk, herunder den annoncerede acceleration af ekspansionen i Kina og Japan, samt forsat høje IT-investeringer. Anlægsinvesteringerne for 2017 forventes at forblive på et højt niveau, svarende til 2016, grundet fortsatte investeringer i de førnævnte områder.

Den effektive skatteprocent for 2016 forventes at være ca. 21%, mod en effektiv skatteprocent på 31,3% i 2015 (eller 22,2% eksklusive skatteomkostninger relateret til forliget med de danske skattemyndigheder i maj 2015, inklusive effekten på skattepositionen i andre koncernvirksomheder). Faldet skyldes primært nedsættelsen af den danske selskabsskattesats fra 23,5% i 2015 til 22% i 2016.

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af forhandlernetværket i 2016 og forventer at tilføje mere end 250 nye konceptbutikker i løbet af året, hvoraf 60% forventes åbnet i Europa regionen, 20% i Nord- og Sydamerika og 20% i Asien og Stillehavsområdet.

Forventningerne er baseret på valutakurser på dagen for offentliggørelse.

**UDBYTTE**

Som tidligere udmeldt er det bestyrelsens mål at udbetale et årligt stigende nominelt udbytte pr. aktie. Efter at have opnået et solidt overskud i 2015 foreslår bestyrelsen, at der udbetales udbytte på DKK 13 pr. aktie for året, svarende til en stigning på 44% i forhold til sidste år. Dette svarer til DKK 1,5 mia., såfremt de 5.240.348 aktier annulleres på generalforsamlingen i marts 2016.

PANDORA-aktien handles eksklusive udbytte dagen efter generalforsamlingen den 16. marts 2016. Der vil automatisk blive udbetalt udbytte via VP Securities den 21. marts 2016.

#### **AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2015**

I årsrapporten for 2014 offentliggjorde PANDORA planer om at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 3,9 mia. i 2015 i et aktietilbagekøbsprogram. Pr. 31. december 2015 havde Selskabet tilbagekøbt i alt 5.384.673 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 3,9 mia. og en gennemsnitlig købspris på DKK 723,8. Pr. 31. december 2015 ejede PANDORA i alt 6.063.915 egne aktier, svarende til 4,96% af aktiekapitalen. Formålet med programmet er at nedbringe PANDORAs aktiekapital og opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. Pr. 31. december 2015 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse 823.567 aktier som følge af årlig tildeling i forbindelse med aktieoptionsprogrammet for Selskabets medarbejdere.

På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå en nedsættelse af selskabets aktiekapital med et nominelt beløb på DKK 5.240.348 gennem annullering af 5.240.348 egne aktier à DKK 1, svarende til 4,28% af aktiekapitalen.

#### **NYT AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2016**

PANDORAs bestyrelse har besluttet at lancere et tilbagekøbsprogram i 2016, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 4,0 mia., sammenlignet med DKK 3,9 mia. i 2015. Aktietilbagekøbsprogrammet er med forbehold for godkendelse af en forlængelse af den nuværende bemyndigelse til at købe egne aktier på vegne af Selskabet på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2016. Under den nuværende bemyndigelse vedtaget på den ordinære generalforsamling og gældende fra d. 19. marts 2015 har Selskabet ret til at købe egne aktier med en samlet nominel værdi på op til 10% af PANDORAs aktiekapital. PANDORA har tilbagekøbt egne aktier svarende til 3,8% af aktiekapitalen under denne bemyndigelse.

Bestyrelsen agter på generalforsamlingen i 2017 at fremsætte forslag om, at PANDORAs aktiekapital reduceres med aktier købt under programmet. PANDORA kan også bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der opstår i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer udstedt i 2016. Den samlede forpligtelse for 2016-programmet forventes at udgøre ca. 100.000 aktier.

Aktietilbagekøbsprogrammet implementeres i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"), som beskytter børsnoterede selskaber mod overtrædelse af lovgivning om insiderhandel i forbindelse med aktietilbagekøb. Programmet ophører senest den 31. december 2016.

PANDORA har udpeget Nordea Bank Danmark A/S (Nordea) som Lead Manager for programmet. I henhold til særskilt aftale med Selskabet vil Nordea tilbagekøbe aktier på vegne af PANDORA og træffe beslutninger om handel med PANDORAs aktier uafhængigt af og uden indflydelse fra PANDORA.

Programmet vil blive implementeret i henhold til bemyndigelsen inden for følgende rammer:

- Den maksimale købesum for tilbagekøbte PANDORA-aktier i programmets løbetid er DKK 4,0 mia.
- Programmet ophører senest den 31. december 2016.
- Det maksimale antal aktier, der skal købes pr. handelsdag i markedet, vil svare til 25% af den gennemsnitlige daglige omsætning af aktier i Selskabet, der er handlet på NASDAQ Copenhagen i de foregående 20 handelsdage
- Aktierne kan ikke købes til kurser, der er højere end de to følgende kurser:
  - a) Kursen på den seneste uafhængige handel
  - b) Kursen på det højeste uafhængige bud på NASDAQ Copenhagen

PANDORA kan til enhver tid afslutte programmet. Hvis Selskabet træffer beslutning om at afslutte programmet, skal PANDORA give meddelelse herom, og Nordea vil som følge heraf ikke længere være berettiget til at købe aktier på vegne af PANDORA.

Selskabet vil ugentligt udstede en meddelelse om de transaktioner, der er foretaget under programmet.

#### **ÅRSRAPPORT 2015**

PANDORAs årsrapport 2015 er blevet offentliggjort i dag og kan downloades fra Investor-afsnittet på hjemmesiden, [www.pandoragroup.com](http://www.pandoragroup.com).

#### **TELEFONKONFERENCE**

Der afholdes i dag kl. 10.00 en telefonkonference for investorer og finansanalytikere, som kan følges på [www.pandoragroup.com](http://www.pandoragroup.com). Den tilhørende præsentation vil være tilgængelig på hjemmesiden en time inden telekonferencen.

Investorer og analytikere bedes benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 38 48 75 13

Storbritannien (internationalt): +44(0) 20 3427 1906

USA: +1 646 254 3366

For at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, bedes deltagerne ringe på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Når der ringes ind til telefonkonferencen, skal bekræftelseskoden "PANDORA" angives.

## **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. 9.300 forhandlere, herunder ca. 1.800 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 16.700 medarbejdere, hvoraf ca. 11.000 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ Copenhagen. I 2015 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 16,7 mia. (ca. EUR 2,2 mia.).

## **KONTAKT**

For yderligere information kontakt venligst:

### **INVESTOR RELATIONS**

Morten Raunholt Eismark  
VP Group Investor Relations  
Telefon 3673 8213  
Mobil 3045 6719

### **MEDIA RELATIONS**

Kristian Lysgaard  
Director, Group Communications  
Telefon 4323 1774  
Mobil 2556 8561

Magnus Thorstholm Jensen  
Senior Investor Relations Officer  
Telefon 4323 1739  
Mobil 3050 4402

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	4. kv. 2015	4. kv. 2014	Helåret 2015	Helåret 2014
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>				
Omsætning	5.681	3.961	16.737	11.942
Bruttoresultat	4.205	2.835	12.193	8.423
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.144	1.444	6.214	4.294
Resultat af primær drift (EBIT)	2.002	1.381	5.814	4.072
Finansielle poster	-84	-122	-469	-200
Resultat før skat	1.918	1.259	5.345	3.872
Periodens resultat	1.375	1.007	3.674	3.098
<b>Balance for koncernen</b>				
Aktiver	13.311	10.556	13.311	10.556
Investeret kapital	8.255	6.080	8.255	6.080
Arbejds kapital, netto	925	434	925	434
Rentebærende gæld, netto	1.718	-1.121	1.718	-1.121
Egenkapital	6.139	7.032	6.139	7.032
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.719	1.867	3.384	4.322
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-323	-181	-1.296	-632
Frit cash flow	1.464	1.705	2.449	3.868
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	-1.060	-1.010	-2.333	-3.259
Periodens ændring i likvider, netto	336	676	-245	431
<b>Vækstnøgletal</b>				
Omsætningsvækst, %	43,4%	40,4%	40,2%	32,5%
Vækst i bruttoresultat, %	48,3%	47,8%	44,8%	40,4%
Vækst i EBITDA, %	48,5%	52,6%	44,7%	49,0%
Vækst i EBIT, %	45,0%	55,0%	42,8%	51,9%
Vækst i periodens resultat, %	36,5%	36,3%	18,6%	39,5%
<b>Marginer</b>				
Bruttomargin, %	74,0%	71,6%	72,9%	70,5%
EBITDA-margin i %	37,7%	36,5%	37,1%	36,0%
EBIT-margin, %	35,2%	34,9%	34,7%	34,1%
<b>Andre nøgletal</b>				
Effektiv skatteprocent, %	28,3%	20,0%	31,3%	20,0%
Egenkapitalandel, %	46,1%	66,6%	46,1%	66,6%
Nettorentebærende gæld/EBITDA*	0,3	-0,3	0,3	-0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) i % <sup>1</sup>	70,4%	67,0%	70,4%	67,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio. <sup>2</sup>	319	176	1.109	455
Cash conversion, % <sup>3</sup>	73,1%	123,5%	42,1%	95,0%
<b>Aktieoplysninger</b>				
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	13,0	9,0
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), % <sup>3</sup>	-	-	135,8%	104,1%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	11,7	8,2	30,9	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	11,6	8,1	30,7	24,7
Aktiekurs, ultimo perioden	872,0	504,5	872,0	504,5
<b>Andre nøgletal</b>				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15.898	11.177	13.971	9.957

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

2) Anlægsinvesteringer inkluderer immaterielle anlægsaktiver

3) Definitionen er blevet ændret i forhold til tidligere rapporter. Der henvises til Årsrapport 2015

## HØJDEPUNKTER I 4. KVARTAL 2015

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 5.681 mio. i 4. kvartal, svarende til en stigning på 43,4%, eller 35,8% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2014:
  - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 28,2% (en stigning på 17,4% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Europa steg med 51,2% (en stigning på 45,7% i lokal valuta)
  - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 58,5% (en stigning på 52,6% i lokal valuta)
  - Omsætningen fra konceptbutikker steg med 60,6% og udgjorde 69,3% af den samlede omsætning
- Bruttomarginen steg til 74,0% i 4. kvartal 2015 fra 71,6% i 4. kvartal 2014
- EBITDA steg med 48,5% til DKK 2.144 mio. i 4. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 37,7% i forhold til 36,5% i 4. kvartal 2014
- Periodens resultat udgjorde DKK 1.375 mio. mod DKK 1.007 mio. i 4. kvartal 2014
- I 4. kvartal 2015 udgjorde det frie cash flow DKK 1.464 mio. mod DKK 1.705 mio. i 4. kvartal 2014
- I 4. kvartal 2015 tilbagekøbte PANDORA 1.172.488 egne aktier til en samlet værdi på DKK 943 mio. som led i aktietilbagekøbsprogrammet på DKK 3,9 mia., svarende til 1,0% af den samlede aktiekapital.

## VIGTIGE BEGIVENHEDER I 4. KVARTAL 2015

### Samarbejde med Disney i Asien

I oktober udvidede PANDORA den strategiske alliance med The Walt Disney Company til at inkludere 13 markeder i Asien og Stillehavsområdet, herunder Australien, Kina og Japan. I november 2015 lancerede PANDORA de første Disney-produkter i regionen.

Som en del af aftalen betegnes PANDORA nu som det officielle Charms-armbånd i både Hong Kong Disneyland Resort og det kommende Shanghai Disney Resort. PANDORAs produkter forhandles og vil blive forhandlet flere steder i begge resorts, og PANDORAs Disney-kollektion forhandles ligeledes i PANDORAs konceptbutikker og shop-in-shops i regionen.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

### Singapore, Macau og Filippinerne

Den 1. januar 2016 erhvervede PANDORA fra Norbreeze Group (Norbreeze) dets netværk af PANDORA-butikker i Singapore og Macau. Endvidere, udløb distributionsaftalerne med Norbreeze vedrørende distribution af PANDORA-smykker i Singapore, Macau og Filippinerne den 31. december 2015. Distribution af PANDORA på Filippinerne vil blive håndteret i henhold til ny aftale med eksisterende distributør. PANDORA forventer at betale et samlet beløb på SGD 36 mio. (ca. DKK 175 mio.) til Norbreeze i forbindelse med aftalen.

Overtagelsen har givet PANDORA direkte adgang til Singapore og Macau og mulighed for at supplere detailkæden med 18 PANDORA-ejede konceptbutikker og 6 shop-in-shops i de to lande. PANDORAs aktiviteter i Filippinerne bliver fortsat drevet af en lokal

hovedfranchisetager. I januar 2016 etablerede PANDORA et lokalt kontor i Singapore til aktiviteterne i Singapore, mens Macau og Filippinerne vil blive styret fra PANDORAs kontor i Hongkong.

### **Kapitalmarkedsdag i Thailand**

Den 7. januar 2016 afholdt PANDORA en Kapitalmarkedsdag i Thailand for analytikere, institutionelle investorer og presse. Formålet med Kapitalmarkedsdagen var at give en opdatering om PANDORAs strategi i Asien og Stillehavsområdet samt et indblik i PANDORAs supply chain, herunder en rundtur på Selskabets produktionsfaciliteter i Gemopolis

Som en del af præsentationerne på Kapitalmarkedsdagen, hvilket blev annonceret i Selskabsmeddelelse nr. 280, blev følgende fremadrettede udsagn offentliggjort:

- PANDORA planlægger at åbne netto 200-300 konceptbutikker årligt i perioden 2016-2018, hvoraf ca. 60% forventes at blive åbnet i Europa-regionen, 20% i Nord- og Sydamerika og 20% i Asien og Stillehavsområdet
- Fra januar 2016 vil PANDORAs produktfokus udvides til at inkludere øreringe på Selskabets etablerede markeder. Kategorien øreringe udgjorde ca. 3% af Selskabets samlede omsætning i de første ni måneder af 2015
- Omsætningen i Australien og New Zealand forventes at stige 30% eller mere fra 2015 til 2018
- Væksten i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Australien forventes at blive højere end 10% i 2016 og forventes langsigtet at normalisere sig i niveauet 3-5%
- PANDORA forventer at åbne netto 5-10 konceptbutikker årligt i Australien til og med 2018
- PANDORA forventer at åbne netto ca. 30 konceptbutikker i Kina i 2016 og netto ca. 25 i henholdsvis 2017 og 2018
- PANDORA forventer at åbne netto 10 konceptbutikker og shop-in-shops årligt i Japan til og med 2018
- PANDORA planlægger at investere ca. DKK 1,8 mia. i anlægsinvesteringer i perioden 2015-2019 relateret til udvidelse af produktionskapaciteten i Thailand
- Produktionskapacitetsudvidelsesprogrammet vil efter planen potentielt fordoble den nuværende produktionskapacitet i Thailand.



## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning for 4. kvartal udgjorde DKK 5.681 mio., svarende til en stigning på 43,4% (35,8% i lokal valuta) i forhold til 4. kvartal 2014.

Salgsvolumen steg med 21,1% i forhold til 4. kvartal 2014, og den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA realiserede, udgjorde DKK 172 i 4. kvartal 2015 mod DKK 145 i 4. kvartal 2014. Den højere gennemsnitlige salgspris skyldtes primært 1) salgskanals- og markedsmixet primært som følge af en højere andel af detailomsætning, 2) produktmixet, som var påvirket af en højere andel af omsætning fra Ringe samt 3) valuta. Alle tre faktorer bidrog stort set lige meget til stigningen.

Der var omsætningsvækst i alle de tre store regioner, som var drevet af en kombination af vækst i det direkte sammenlignelige salg, som bidrog med omkring 1/3 af væksten, samt den fortsatte udvidelse af butiksværet, som tegnede sig for de resterende 2/3. Væksten i det direkte sammenlignelige salg var drevet af en positiv modtagelse af Christmas-kollektionen, der blev lanceret i forretningerne i 4. kvartal 2015, samt fortsat stor efterspørgsel efter Autumn-kollektionen, som blev lanceret i 3. kvartal. Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 4. kvartal 2014. Produkter i alle kategorier, som er lanceret for mere end 12 måneder siden, understøtter fortsat omsætningsfremgangen.

Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, inkl. alle PANDORAs eSTOREs, steg med 118% til DKK 1.893 mio. og udgjorde ca. 33% af koncernens omsætning, mod 22% i 4. kvartal 2014. Væksten i detailomsætningen var drevet af stærk eksekvering i butikkerne, som medførte en positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg, samt en stærk udvikling i PANDORAs eSTOREs. Derudover har PANDORA tilføjet netto 271 nye PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder, herunder 62 konceptbutikker og 35 shop-in-shops, som er konverteret fra franchisetagere. Nettoeffekten af at omregne grossistomsætning fra franchisetageres butikker til detailomsætning, inklusive effekten fra butikker, som blev konverteret i løbet 2014, udgør ca. DKK 150 mio. i forhold til 4. kvartal 2014.

Ved udgangen af 4. kvartal 2015 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 7% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 6% for 3. kvartal 2015 og 8% for 4. kvartal 2014.

På baggrund af oplysninger fra konceptbutikker, som har været i drift i mere end 12 måneder, fortsatte den positive udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne på fire af PANDORAs større markeder, nemlig USA, Storbritannien, Tyskland og Australien. Den positive udvikling kan henføres til en succesfuld produktportefølje med attraktive produkter, generelt bedre eksekvering i butikkerne samt øget opmærksomhed som følge af regionale markedsføringskampagner, som har ført til et stigende antal besøg i de fleste butikker.

**GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN**

Den geografiske fordeling af omsætningen i 4. kvartal 2015 udgjorde 34,5% for Nord- og Sydamerika (38,6% i 4. kvartal 2014), 49,0% for Europa (46,4% i 4. kvartal 2014) og 16,5% for Asien og Stillehavsområdet (15,0% i 4. kvartal 2014).

**Omsætningsfordeling**

DKK mio.	4. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	Vækst	Vækst i lokal valuta	Helåret 2015	Helåret 2014	Vækst	Vækst i lokal valuta
USA	1.456	1.090	33,6%	16,5%	4.893	3.629	34,8%	12,6%
Øvrige Nord- og Sydamerika	501	437	14,6%	19,7%	1.644	1.330	23,6%	20,2%
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>1.957</b>	<b>1.527</b>	<b>28,2%</b>	<b>17,4%</b>	<b>6.537</b>	<b>4.959</b>	<b>31,8%</b>	<b>14,6%</b>
Storbritannien	979	654	49,7%	35,9%	2.487	1.654	50,4%	36,4%
Tyskland	356	206	72,8%	72,8%	833	578	44,1%	44,1%
Øvrige Europa	1.449	981	47,7%	46,7%	4.228	3.072	37,6%	36,2%
<b>Europa</b>	<b>2.784</b>	<b>1.841</b>	<b>51,2%</b>	<b>45,7%</b>	<b>7.548</b>	<b>5.304</b>	<b>42,3%</b>	<b>37,1%</b>
Australien	471	328	43,6%	47,6%	1.120	806	39,0%	39,5%
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	469	265	77,0%	58,9%	1.532	873	75,5%	50,3%
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>940</b>	<b>593</b>	<b>58,5%</b>	<b>52,6%</b>	<b>2.652</b>	<b>1.679</b>	<b>58,0%</b>	<b>45,1%</b>
<b>I alt</b>	<b>5.681</b>	<b>3.961</b>	<b>43,4%</b>	<b>35,8%</b>	<b>16.737</b>	<b>11.942</b>	<b>40,2%</b>	<b>28,9%</b>

**NORD- OG SYDAMERIKA**

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.957 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 28,2%, eller 17,4% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2014.

Omsætningen i USA udgjorde i 4. kvartal DKK 1.456 mio., svarende til en stigning på 33,6%, eller 16,5% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2014. Væksten var drevet af udvidelsen af butiksnetworket (herunder lanceringen af en PANDORA eSTORE i 2. kvartal 2015) samt regionale vækstrater i det direkte sammenlignelige salg, som var understøttet af et stærkt julesalg. Koncernens fokus på Ringe i USA understøtter fortsat væksten, og omsætningen fra denne kategori steg markant i forhold til 4. kvartal 2014 og udgjorde mere end 10% af kvartalets omsætning i USA.

På basis af konceptbutikker i USA, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2015 med 4,2% i forhold til 4. kvartal 2014. Alle de store regioner bidrog positivt til kvartalets vækst, herunder den nordøstlige region, hvor PANDORA i øjeblikket opdaterer butiksnetworket.

**Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik**

	4. kvrt. 2015 ift. 4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2015 ift. 3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2015 ift. 2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2015 ift. 1. kvrt. 2014	4. kvrt. 2014 ift. 4. kvrt. 2013
USA	4,2%	1,7%	8,1%	8,9%	4,7%

\* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 501 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 14,6%, eller 19,7% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2014. Brasilien leverer fortsat gode resultater med to cifrede vækstrater i det direkte sammenlignelige salg samt en udvidelse af butiksnetworket. PANDORA har nu 68 konceptbutikker i Brasilien mod 35 ved udgangen af 4. kvartal 2014. I Canada var der fortsat positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg, men som nævnt i 3. kvartal 2015, var omsætningen i Canada påvirket af en reduktion i butikernes varebeholdninger som

følge af store varebeholdninger, og derfor var omsætningen i Canada nogenlunde uændret. Det estimeres, at varebeholdningerne i Canada har nået et normalt niveau. Omsætningen i Canada udgjorde omkring 50% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Nord- og Sydamerika.

#### Butiksnetværk, antal forhandlere, Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 4. kvt. 2015	Antal forhandlere 3. kvt. 2015	Antal forhandlere 4. kvt. 2014	Vækst 4. kvt. 2015 /3. kvt. 2015	Vækst 4. kvt. 2015 /4. kvt. 2014
Konceptbutikker	501	466	414	35	87
- heraf PANDORA-ejede	79	72	51	7	28
Shop-in-shops	681	670	683	11	-2
- heraf PANDORA-ejede	2	2	2	-	-
Guld	965	932	881	33	84
<b>Brandede i alt</b>	<b>2.147</b>	<b>2.068</b>	<b>1.978</b>	<b>79</b>	<b>169</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>71,1%</b>	<b>66,2%</b>	<b>58,5%</b>		
Sølv	698	839	1.094	-141	-396
Hvid og travel retail	175	217	308	-42	-133
<b>I alt</b>	<b>3.020</b>	<b>3.124</b>	<b>3.380</b>	<b>-104</b>	<b>-360</b>

PANDORA fortsætter med at udvikle det brandede butiksnetværk, og der blev i 4. kvartal 2015 åbnet 35 nye konceptbutikker i Nord- og Sydamerika. Som led i det fortsatte fokus på den brandede del af netværket lukkes ikke-brandede butikker. Således blev 183 ikke-brandede butikker, primært i USA, lukket i Nord- og Sydamerika i 3. kvartal.

Endvidere, som et led i PANDORAs mål om at styrke det branded butiksnetværk, vil Signet, en af PANDORAs amerikanske partnere, i 2016 iværksætte en proces med at opgradere mere end 200 Jared butikker, som i dag kategoriseres som multibranded butikker, til PANDORA shop-in-shops. På nuværende tidspunkt er PANDORA smykker tilgængelige i 239 Jared butikker i USA.

#### EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 2.784 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 51,2%, eller 45,7% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2014.

Omsætningen fra Storbritannien udgjorde DKK 979 mio. i 4. kvartal, svarende til en stigning på 49,7%, eller 35,9% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2014. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne samt udvidelsen af butiksnetværket, herunder åbningen af 39 nye konceptbutikker siden 4. kvartal 2014, så det samlede antal konceptbutikker ved udgangen af 2015 udgjorde 195. Væksten var desuden understøttet af lanceringen af PANDORA Rose-kollektionen i de britiske butikker i 2. kvartal 2015. Kategorien Ringe fortsatte med at understøtte væksten, og omsætningen herfra steg med mere end 75% i forhold til 4. kvartal 2014. Omsætningen fra Ringe udgjorde ca. 20% af kvartalets samlede omsætning.

På basis af konceptbutikker i Storbritannien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2015 med 18,8% i forhold til 4. kvartal 2014.

**Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik**

	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013
Storbritannien	18,8%	17,5%	11,4%	20,6%	20,6%

\* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen i Tyskland steg med 72,8% til DKK 356 mio. i 4. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en stigning i antallet af konceptbutikker. Som led i arbejdet med at styrke butiksnævret overtog PANDORA i 2015 77 kommercielle butiksljemål i Tyskland. PANDORA har nu åbnet PANDORA-ejede konceptbutikker i alle de 77 overtagne lejlemål. Ved udgangen af 4. kvartal 2015 var der 143 PANDORA-ejede konceptbutikker ud af i alt 158 konceptbutikker i Tyskland. Dette skal ses i forhold til 84 konceptbutikker ved udgangen af 2014.

Efter at antallet af konceptbutikker i Tyskland er mere end fordoblet i løbet af det sidste år, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Tyskland i 4. kvartal med 5,2% i forhold til 4. kvartal 2014.

**Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik**

	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013
Tyskland	5,2%	1,9%	9,0%	3,8%	2,3%

\* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 1.449 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 47,7% i forhold til 4. kvartal 2014. Omsætningen fra Øvrige Europa var primært drevet af en positiv udvikling i Italien og Frankrig, og omsætningen fra de to lande steg med mere end 50% i kvartalet. Italien og Frankrig udgjorde henholdsvis ca. 30% og 20% af kvartalets omsætning fra Øvrige Europa. Omsætningen fra Rusland faldt med 23% i 4. kvartal 2015 i forhold til samme kvartal i 2014. Tilbagegangen skyldtes en to cifret negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2015 samt en mere forsigtig indkøbsadfærd fra den lokale russiske distributørs side. Omsætningen i Rusland udgjorde omkring 8% af kvartalets samlede omsætning i Øvrige Europa.

**Butiksnævret, antal forhandlere – Europa**

	Antal forhandlere 4. kv. 2015	Antal forhandlere 3. kv. 2015	Antal forhandlere 4. kv. 2014	Vækst 4. kv. 2015 /3. kv. 2015	Vækst 4. kv. 2015 /4. kv. 2014
Konceptbutikker	1.033	963	786	70	247
- heraf PANDORA-ejede	298	289	169	9	129
Shop-in-shops	791	744	677	47	114
- heraf PANDORA-ejede	85	84	68	1	17
Guld	1.578	1.529	1.380	49	198
<b>Brandede i alt</b>	<b>3.402</b>	<b>3.236</b>	<b>2.843</b>	<b>166</b>	<b>559</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>61,5%</b>	<b>56,6%</b>	<b>48,6%</b>		
Sølv	1.249	1.376	1.577	-127	-328
Hvid og travel retail	883	1.110	1.431	-227	-548
<b>I alt*</b>	<b>5.534</b>	<b>5.722</b>	<b>5.851</b>	<b>-188</b>	<b>-317</b>

\* Omfatter for 4. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 158 konceptbutikker, 216 shop-in-shops, 467 guld-, 258 sølv- og 318 hvid-butikker

I 4. kvartal 2015 steg antallet af brandede butikker i Europa med 166 til i alt 3.402 butikker, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg. Der blev netto åbnet 70 nye konceptbutikker i 4. kvartal, primært i

Rusland (19) og Storbritannien (16). I 4. kvartal blev der netto åbnet 9 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, heraf de 4 i Tyskland.

### **ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET**

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 940 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 58,5%, eller 52,6% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal i 2014.

Omsætningen i Australien udgjorde DKK 471 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 43,6%, eller 47,6% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2014. Væksten skyldtes primært en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne, som var understøttet af den seneste lancering af Disney-kollektionen, samt åbningen af 11 nye konceptbutikker siden 4. kvartal 2014, så der ved udgangen af 4. kvartal 2015 var i alt 101 konceptbutikker i Australien. Omsætningen fra kategorien Ringe steg med ca. 25% i forhold til 4. kvartal 2014 og udgjorde ca. 15% af kvartalets omsætning.

På basis af konceptbutikker i Australien, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 4. kvartal 2015 med 41,6% i forhold til 4. kvartal 2014. Væksten var drevet af vellykket markedsføring, fortsat stærk eksekvering i butikkerne samt en yderst relevant produktportefølje.

#### **Konceptbutikker\* – vækst i salg ud af butik**

	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013
Australien	41,6%	44,5%	35,7%	24,6%	20,0%

\* Konceptbutikker som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen i Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 469 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 77,0%, eller 58,9% i lokal valuta, i forhold til 4. kvartal 2014. Væksten var primært drevet af en positiv udvikling i Hongkong og Kina, som hver især repræsenterede ca. 30% af omsætningen i Øvrige Asien og Stillehavsområdet. Væksten i Kina var positivt påvirket af konvertering af distributøromsætning til detailomsætning med det nye og forbedrede partnerskab i Kina, som tilføjede ca. DKK 50 mio. til omsætningen i 4. kvartal i forhold til samme kvartal i 2014. Det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Kina steg med to cifrede vækstrater, og der blev tilføjet 15 nye konceptbutikker i kvartalet, så det samlede antal i Kina nu udgør 53. Omsætningen i Hongkong steg med ca. 40% i lokal valuta, primært drevet af udvidelsen af butiksnetværket, og siden 4. kvartal 2014 er der åbnet 9 nye konceptbutikker, så der ved udgangen af 4. kvartal 2015 i alt er 25 konceptbutikker i Hongkong.

**Butiksnetværk, antal forhandlere – Asien og Stillehavsområdet**

	Antal forhandlere 4. kvt. 2015	Antal forhandlere 3. kvt. 2015	Antal forhandlere 4. kvt. 2014	Vækst 4. kvt. 2015 /3. kvt. 2015	Vækst 4. kvt. 2015 /4. kvt. 2014
Konceptbutikker	268	237	210	31	58
- heraf PANDORA-ejede	97	79	31	18	66
Shop-in-shops	202	199	195	3	7
- heraf PANDORA-ejede	31	31	-	-	31
Guld	133	134	139	-1	-6
<b>Brandede i alt</b>	<b>603</b>	<b>570</b>	<b>544</b>	<b>33</b>	<b>59</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>84,1%</b>	<b>83,0%</b>	<b>80,6%</b>		
Sølv	100	99	73	1	27
Hvid og travel retail	14	18	58	-4	-44
<b>I alt</b>	<b>717</b>	<b>687</b>	<b>675</b>	<b>30</b>	<b>42</b>

Ved udgangen af 4. kvartal 2015 havde PANDORA 603 brandede butikker i Asien og Stillehavsområdet mod 544 ved udgangen af 4. kvartal 2014. PANDORA tilføjede i 4. kvartal 31 konceptbutikker i regionen.

**SALGSKANALER**

PANDORAs fokus på at udvide sit netværk af konceptbutikker fortsætter, og i 4. kvartal 2015 åbnede PANDORA netto 136 nye konceptbutikker. Dette omfatter 34 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, heraf 15 i Kina. I 2015 åbnede PANDORA netto 392 konceptbutikker. Der henvises til note 10 for en oversigt over konceptbutikker pr. land.

Endvidere har PANDORA som led i det stigende fokus på den brandede del af netværket lukket 1.422 ikke-brandede butikker i de sidste 12 måneder.

Ved udgangen af 4. kvartal 2015 havde PANDORA eSTOREs i 14 lande, herunder Australien, Frankrig, Tyskland, Hongkong, Italien, Japan, Storbritannien og USA. Omsætning fra eSTOREs vises som omsætning fra konceptbutikker.

**Butiksnetværk, antal forhandlere – koncern**

	Antal forhandlere 4. kvt. 2015	Antal forhandlere 3. kvt. 2015	Antal forhandlere 4. kvt. 2014	Vækst 4. kvt. 2015 /3. kvt. 2015	Vækst 4. kvt. 2015 /4. kvt. 2014
Konceptbutikker	1.802	1.666	1.410	136	392
- heraf PANDORA-ejede	474	440	251	34	223
Shop-in-shops	1.674	1.613	1.555	61	119
- heraf PANDORA-ejede	118	117	70	1	48
Guld	2.676	2.595	2.400	81	276
<b>Brandede i alt</b>	<b>6.152</b>	<b>5.874</b>	<b>5.365</b>	<b>278</b>	<b>787</b>
<b>Brandede i % af det samlede antal</b>	<b>66,4%</b>	<b>61,6%</b>	<b>54,2%</b>		
Sølv	2.047	2.314	2.744	-267	-697
Hvid og travel retail	1.072	1.345	1.797	-273	-725
<b>I alt*</b>	<b>9.271</b>	<b>9.533</b>	<b>9.906</b>	<b>-262</b>	<b>-635</b>

\* Omfatter for 4. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 158 konceptbutikker, 216 shop-in-shops, 467 guld-, 258 sølv- og 318 hvid-butikker

Omsætningen fra konceptbutikker steg med 60,6% til DKK 3.937 mio. og udgjorde 69,3% af omsætningen i kvartalet mod 61,9% i 4. kvartal 2014. Omsætningen fra brandede salgskanaler steg i 4. kvartal 2015 med 52,4% til DKK 5.192 mio. og udgjorde 91,4% af omsætningen mod 86,0% i 4. kvartal 2014.

**Omsætning pr. salgskanal**

DKK mio.	4. kv. 2015	4. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning		Helåret 2015	Helåret 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning	
Konceptbutikker	3.937	2.452	60,6%	69,3%		10.390	6.741	54,1%	62,1%	
Shop-in-shops	755	592	27,5%	13,3%		2.675	2.008	33,2%	16,0%	
Guld	500	363	37,7%	8,8%		1.783	1.471	21,2%	10,7%	
<b>Brandede i alt</b>	<b>5.192</b>	<b>3.407</b>	<b>52,4%</b>	<b>91,4%</b>		<b>14.848</b>	<b>10.220</b>	<b>45,3%</b>	<b>88,8%</b>	
Sølv	134	250	-46,4%	2,4%		692	791	-12,5%	4,1%	
Hvid og travel retail	154	173	-11,0%	2,7%		604	538	12,3%	3,6%	
<b>Ikke-brandede i alt</b>	<b>288</b>	<b>423</b>	<b>-31,9%</b>	<b>5,1%</b>		<b>1.296</b>	<b>1.329</b>	<b>-2,5%</b>	<b>7,7%</b>	
<b>Direkte distribution i alt</b>	<b>5.480</b>	<b>3.830</b>	<b>43,1%</b>	<b>96,5%</b>		<b>16.144</b>	<b>11.549</b>	<b>39,8%</b>	<b>96,5%</b>	
Ekstern distribution	201	131	53,4%	3,5%		593	393	50,9%	3,5%	
<b>Samlet omsætning</b>	<b>5.681</b>	<b>3.961</b>	<b>43,4%</b>	<b>100,0%</b>		<b>16.737</b>	<b>11.942</b>	<b>40,2%</b>	<b>100,0%</b>	

**PRODUKTUDBUD**

PANDORAs to kernekategorier Charms og Armbånd samt Ringe oplever fortsat god fremgang, hvilket er drevet af fortsat fornyelse på tværs af kategorierne samt skræddersyede kampagner med fokus på kernekategorierne.

**Produktmix**

DKK mio.	4. kv. 2015	4. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning		Helåret 2015	Helåret 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning	
Charms	3.568	2.656	34,3%	62,7%		10.833	7.933	36,6%	64,8%	
Charms-armbånd i sølv og guld	719	465	54,6%	12,7%		1.923	1.427	34,8%	11,5%	
Ringe	663	355	86,8%	11,7%		2.066	1.192	73,3%	12,3%	
Øvrige smykker	731	485	50,7%	12,9%		1.915	1.390	37,8%	11,4%	
<b>Samlet omsætning</b>	<b>5.681</b>	<b>3.961</b>	<b>43,4%</b>	<b>100,0%</b>		<b>16.737</b>	<b>11.942</b>	<b>40,2%</b>	<b>100,0%</b>	

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 3.568 mio. i 4. kvartal, hvilket var en stigning på 34,3% i forhold til 4. kvartal 2014, mens omsætningen fra Charms-armbånd i sølv og guld steg med 54,6%. Væksten i begge kategorier var drevet af alle de store regioner, herunder tocifret vækst i omsætningen fra Charms-armbånd i USA efter et tredje kvartal med negativ vækst, som skyldtes ændringen i kampagner. De to kategorier udgjorde 75,4% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2015 mod 78,8% i 4. kvartal 2014.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 663 mio. i 4. kvartal 2015, svarende til en stigning på 86,8% i forhold til 4. kvartal 2014. Kategorien klarer sig fortsat godt takket være fortsat brug af salgsfremmende tiltag på de fleste markeder, herunder mere fokus på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget fokus på ringe i butikkerne samt succesfulde salgskampagner for ringe på de fleste markeder. Kategorien Ringe udgjorde 11,7% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2015 mod 9,0% i 4. kvartal 2014 og 15,8% i 3. kvartal 2015. Faldet i forhold til 3. kvartal 2015 skyldes, at ringe normalt udgør en mindre del af den samlede omsætning i 4. kvartal, idet charms og armbånd ofte foretrækkes som julegaver fremfor ringe.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 731 mio., svarende til en stigning på 50,7% i forhold til 4. kvartal 2014. Væksten var drevet af omsætningen fra Øreringe og fra Halskæder, som steg med henholdsvis ca. 90% og 60% i forhold til 4. kvartal 2014. Omsætningen fra Andre armbånd steg med 33% i forhold til 4. kvartal 2014. Øvrige smykker udgjorde 12,9% af den samlede omsætning i 4. kvartal 2015 i forhold til 12,2% i



4. kvartal 2014.

## OMKOSTNINGER

De samlede omkostninger inklusive afskrivninger for 4. kvartal 2015, udgjorde DKK 3.679 mio., hvilket var en stigning på 42,6% i forhold til 4. kvartal 2014. De samlede omkostninger udgjorde 64,8% af kvartalets omsætning mod 65,1% i 4. kvartal 2014.

### Omkostningsudvikling

DKK mio.	4. kv. 2015	4. kv. 2014	Vækst	Andel af den samlede omsætning		Vækst	Andel af den samlede omsætning	
				Helåret 2015	Helåret 2014		Helåret 2015	Helåret 2014
Produktionsomkostninger	1.476	1.126	31,1%	26,0%	4.544	3.519	29,1%	27,1%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.205</b>	<b>2.835</b>	<b>48,3%</b>	<b>74,0%</b>	<b>12.193</b>	<b>8.423</b>	<b>44,8%</b>	<b>72,9%</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	1.052	645	63,1%	18,5%	3.120	1.957	59,4%	18,6%
Markedsføringsomkostninger	596	455	31,0%	10,5%	1.602	1.143	40,2%	9,6%
Administrationsomkostninger	555	354	56,8%	9,8%	1.657	1.251	32,5%	9,9%
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>3.679</b>	<b>2.580</b>	<b>42,6%</b>	<b>64,8%</b>	<b>10.923</b>	<b>7.870</b>	<b>38,8%</b>	<b>65,3%</b>

## BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 4. kvartal 2015 udgjorde DKK 4.205 mio., svarende til en bruttomargin på 74,0% mod en bruttomargin på 71,6% i 4. kvartal 2014. Stigningen kunne primært tilskrives de mere favorable råvarepriser samt en stigning i omsætningen fra PANDORA-ejede butikker. Stigningen blev delvist opvejet af en ugunstig valutakursudvikling samt stigende produktionskompleksitet.

## RÅVARESIKRING

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. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er USD 1.176/oz, USD 1.179/oz, USD 1.127/oz og USD 1.113/oz for guld og USD 15,99/oz, USD 15,59/oz, USD 14,70/oz og USD 15,20/oz for sølv. Der vil være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på selskabets vareforbrug som følge af en tidsmæssig forskydning i lagerbeholdningerne.

Den gennemsnitlige realiserede købspris i 4. kvartal 2015 var USD 1.171/oz for guld og USD 16,41/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 76% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.106/oz) og sølv (USD 14,77/oz) i 4. kvartal 2015. Under disse forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 1 procentpoint.

## DRIFTSOMKOSTNINGER

Driftsomkostninger udgjorde DKK 2.203 mio. i 4. kvartal 2015 mod DKK 1.454 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til 38,8% af omsætningen i 4. kvartal 2015 mod 36,7% i 4. kvartal 2014. Alle driftsomkostningsposter var i 4. kvartal påvirket af en ugunstig valutakursudvikling i forhold til i 4. kvartal 2014 (primært USD, GBP og THB), som havde en samlet negativ indvirkning på ca. DKK 100 mio.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde i 4. kvartal 2015 DKK 1.052 mio., svarende til



en stigning på 63,1% i forhold til 4. kvartal 2014 og udgjorde 18,5% af omsætningen mod 16,3% i 4. kvartal 2014. Stigningen i salgs- og distributionsomkostninger kunne primært tilskrives en øget omsætning samt en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker (fra 321 i 4. kvartal 2014 til 592 i 4. kvartal 2015). De højere omkostninger til PANDORA-ejede butikker vedrører primært ejendoms- og personaleomkostninger, og havde en negativ påvirkning på ca. 2,5 procentpoint på salgs- og distributionsomkostningerne i forhold til omsætningen sammenlignet med 4. kvartal 2014. Salgs- og distributionsomkostninger var desuden påvirket af en stigning i afskrivninger i forbindelse med generhvervelse af distributionsrettigheder i Kina og Japan samt overtagelsen af lejekontrakter i Tyskland. I 4. kvartal 2015 udgjorde afskrivninger vedrørende salgs- og distributionsomkostninger DKK 55 mio. i forhold til DKK 12 mio. i 4. kvartal 2014.

Markedsføringsomkostninger udgjorde DKK 596 mio. i 4. kvartal 2015 mod DKK 455 mio. i 4. kvartal 2014, svarende til 10,5% af omsætningen i 4. kvartal 2015 mod 11,5% i 4. kvartal 2014.

Administrationsomkostninger steg i 4. kvartal 2015 med 56,8% til DKK 555 mio., svarende til 9,8% af omsætningen mod 8,9% af omsætningen i 4. kvartal 2014. Stigningen i administrationsomkostninger skyldtes primært øgede personaleomkostninger samt etableringen af kontorer i Kina, Japan og Singapore. Derudover var administrationsomkostninger påvirket af engangsomkostninger på ca. DKK 75 mio., som primært vedrørte PANDORAs nye hovedkontor i Danmark samt organisationsmæssige ændringer.

## EBITDA

EBITDA for 4. kvartal 2015 steg med 48,5% til DKK 2.144 mio., svarende til en EBITDA-margin på 37,7% mod 36,5% i 4. kvartal 2014. I forhold til 4. kvartal 2014 var EBITDA-marginen for 4. kvartal 2015 negativt påvirket af valutakursudviklingen med ca. 0,5 procentpoint. Den samlede forbedring kunne primært henføres til en højere bruttomargin.

### EBITDA-marginer fordelt på regioner

	4. kv. 2015	4. kv. 2014	4. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014 (%-point)
Nord- og Sydamerika	38,0%	35,8%	2,2%
Europa	48,0%	44,5%	3,5%
Asien og Stillehavsområdet	47,7%	53,3%	-5,6%
Ikke-fordelte omkostninger	-6,8%	-6,0%	-0,8%
<b>Koncernens EBITDA-margin</b>	<b>37,7%</b>	<b>36,5%</b>	<b>1,2%</b>

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika steg til 38,0% i 4. kvartal 2015 fra 35,8% i 4. kvartal 2014. Stigningen kunne primært henføres til en højere bruttomargin, som delvist blev modvirket af højere omkostninger til det stigende antal medarbejdere primært vedrørende stigningen i antallet af PANDORA-ejede butikker i regionen.

EBITDA-marginen for Europa steg til 48,0% i 4. kvartal 2015 fra 44,5% i 4. kvartal 2014. Stigningen var drevet af den forbedrede bruttomargin samt operationel gearing i lande som f.eks. Storbritannien, Frankrig og Italien.

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet faldt til 47,7% fra 53,3% i 4. kvartal 2014. Faldet skyldtes primært en forventet omkostningsstigning vedrørende udvidelsen i Kina, Japan og Singapore, hvilket havde en negativ indvirkning på ca. 7 procentpoint i kvartalet.

## EBIT

EBIT for 4. kvartal 2015 steg til DKK 2.002 mio., svarende til en stigning på 45,0% i forhold til 4. kvartal 2014, hvilket medførte en EBIT-margin på 35,2% for 4. kvartal 2015 mod 34,9% i 4. kvartal 2014.

## FINANSIELLE POSTER

I 4. kvartal 2015 var finansielle nettoomkostninger DKK 84 mio. mod DKK 122 mio. i 4. kvartal 2014.

## SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 543 mio. i 4. kvartal 2015. Den effektive skatteprocent i 4. kvartal 2015 var 28,3% mod 20,0% i 4. kvartal 2014. Stigningen kan primært henføres til ændringer i skattepositionen i andre koncernvirksomheder, som følge af forliget med de danske skattemyndigheder i maj.

## PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 4. kvartal 2015 steg til DKK 1.375 mio. fra DKK 1.007 mio. i 4. kvartal 2014.

## BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 4. kvartal 2015 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 1.464 mio. mod DKK 1.705 mio. i 4. kvartal 2014. Kvartalets frie cash flow var negativt påvirket af skatte- og renteudgifter på DKK 353 mio. vedrørende forliget indgået med SKAT for perioden 2009-2014, jf. Selskabsmeddelelse nr. 237. Når der ses bort fra denne engangsudgift, udgjorde det frie cash flow DKK 1.817 mio. i 4. kvartal 2015.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 31. december 2015 14,3% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 16,7% pr. 31. december 2014 og 19,6% pr. 30. september 2015.

Varebeholdninger udgjorde DKK 2.357 mio. pr. 31. december 2015, svarende til 14,1% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 14,1% pr. 31. december 2014 og 17,2% pr. 30. september 2015. Faldet i forhold til 3. kvartal 2015 skyldtes primært lageropbygning forud for lanceringen af Christmas-kollektion i 3. kvartal. Den nominelle stigning i forhold til 4. kvartal 2014 kunne primært henføres til større aktivitet, en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker samt valutakursudviklingen. I forhold til 4. kvartal 2014 faldt varebeholdninger med ca. 13% på grund af guld- og sølvpriserne.

### Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014
Varebeholdninger i %	2.357	2.584	2.161	1.925	1.684
af seneste 12 måneders omsætning	14,1%	17,2%	15,5%	14,9%	14,1%

Tilgodehavender fra salg var DKK 1.360 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2015 (8,1% af omsætningen for de foregående 12 måneder) i forhold til DKK 1.110 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2014 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder) og i forhold til DKK 1.392 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015 (9,3% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Det relative fald i tilgodehavender fra salg i forhold til 2014 skyldtes primært fortsat høj inddrivelse af tilgodehavender samt en øget omsætning fra PANDORA-ejede

butikker, hvor der ikke indregnes tilgodehavender fra salg, mens faldet i forhold til 3. kvartal 2015 primært skyldtes høj inddrivelse af tilgodehavender oven på julesalget.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 1.329 mio. mod DKK 804 mio. ved udgangen af 4. kvartal 2014 og DKK 1.036 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015. Stigningen kan primært tilskrives den øgede aktivitet.

Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 319 mio. i 4. kvartal 2015 mod DKK 176 mio. i 4. kvartal 2014. Stigningen i anlægsinvesteringer skyldtes primært en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker og højere investeringer i produktionsfaciliteter i Thailand. Anlægsinvesteringerne udgjorde 5,6% af omsætningen i 4. kvartal 2015.

I kvartalet købte PANDORA egne aktier for i alt DKK 943 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2015. Pr. 31. december 2015 ejede PANDORA i alt 6.063.915 egne aktier, svarende til 4,96% af den samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 2.607 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 10 mio. pr. 31. december 2014, og de likvide beholdninger udgjorde DKK 889 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 1.131 mio. pr. 31. december 2014. Stigningen i gælden skyldtes primært 2015-aktietilbagekøbsprogrammet samt flere anlægsinvesteringer.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2015 DKK 1.718 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,3x, mod DKK - 1.121 mio. pr. 31. december 2014, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på - 0,3x.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for PANDORA A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af Selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-19 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 9. februar 2016

## DIREKTION

Anders Colding Friis  
Chief Executive Officer

Peter Vekslund  
Chief Financial Officer

## BESTYRELSE

Peder Tuborgh  
Formand

Christian Frigast  
Næstformand

Allan Leighton  
Næstformand

Andrea Alvey

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Ronica Wang

## REGNSKAB

### Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	4. kv. 2015	4. kv. 2014	Helåret 2015	Helåret 2014
Omsætning	3	5.681	3.961	16.737	11.942
Produktionsomkostninger		-1.476	-1.126	-4.544	-3.519
<b>Bruttoresultat</b>		<b>4.205</b>	<b>2.835</b>	<b>12.193</b>	<b>8.423</b>
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.648	-1.100	-4.722	-3.100
Administrationsomkostninger		-555	-354	-1.657	-1.251
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>2.002</b>	<b>1.381</b>	<b>5.814</b>	<b>4.072</b>
Finansielle indtægter		37	1	84	14
Finansielle omkostninger		-121	-123	-553	-214
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.918</b>	<b>1.259</b>	<b>5.345</b>	<b>3.872</b>
Skat af periodens resultat		-543	-252	-1.671	-774
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.375</b>	<b>1.007</b>	<b>3.674</b>	<b>3.098</b>
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		11,7	8,2	30,9	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		11,6	8,1	30,7	24,7

### Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	4. kv. 2015	4. kv. 2014	Helåret 2015	Helåret 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.375</b>	<b>1.007</b>	<b>3.674</b>	<b>3.098</b>
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	115	145	249	537
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	36	17	23	-18
Skat af anden totalindkomst	12	-4	22	5
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>163</b>	<b>158</b>	<b>294</b>	<b>524</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>1.538</b>	<b>1.165</b>	<b>3.968</b>	<b>3.622</b>

**Balance for koncernen**

DKK mio.	2015 31. december	2014 31. december
<b>AKTIVER</b>		
Goodwill	2.424	2.080
Brand	1.057	1.053
Distributionsnetværk	216	268
Distributionsrettigheder	1.069	1.047
Andre immaterielle aktiver	683	411
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5.449</b>	<b>4.859</b>
Materielle anlægsaktiver	1.237	711
Udskudte skatteaktiver	879	407
Andre finansielle aktiver	159	99
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>7.724</b>	<b>6.076</b>
Varebeholdninger	2.357	1.684
Finansielle instrumenter	65	99
Tilgodehavender fra salg	1.360	1.110
Tilgodehavende skatter	113	52
Andre tilgodehavender	803	404
Likvider	889	1.131
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.587</b>	<b>4.480</b>
<b>Aktiver</b>	<b>13.311</b>	<b>10.556</b>
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	122	128
Overkurs	-	1.229
Egne aktier	-4.152	-2.679
Reserver	1.023	729
Foreslået udbytte	1.511	1.088
Overført resultat	7.635	6.537
<b>Egenkapital</b>	<b>6.139</b>	<b>7.032</b>
Hensatte forpligtelser	97	61
Lån og anden gæld	2.350	-
Udskudte skatteforpligtelser	394	430
Andre langfristede forpligtelser	249	-
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>3.090</b>	<b>491</b>
Hensatte forpligtelser	971	678
Lån og anden gæld	257	10
Finansielle instrumenter	214	268
Leverandørgæld	1.329	804
Skyldige selskabsskatter	306	643
Anden gæld	1.005	630
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.082</b>	<b>3.033</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>7.172</b>	<b>3.524</b>
<b>Passiver</b>	<b>13.311</b>	<b>10.556</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>128</b>	<b>1.229</b>	<b>-2.679</b>	<b>885</b>	<b>-156</b>	<b>1.088</b>	<b>6.537</b>	<b>7.032</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	3.674	3.674
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	249	-	-	-	249
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	23	-	-	23
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	22	-	-	22
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>249</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>294</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>249</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>3.674</b>	<b>3.968</b>
Overførsel	-	-1.229	-	-	-	-	1.229	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	266	-	-	-	-139	127
Køb af egne aktier	-	-	-3.900	-	-	-	-	-3.900
Kapitalnedsættelse	-6	-	2.161	-	-	-	-2.155	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.088	-	-1.088
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	1.511	-1.511	-
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>122</b>	<b>-</b>	<b>-4.152</b>	<b>1.134</b>	<b>-111</b>	<b>1.511</b>	<b>7.635</b>	<b>6.139</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>130</b>	<b>1.248</b>	<b>-738</b>	<b>348</b>	<b>-143</b>	<b>823</b>	<b>4.794</b>	<b>6.462</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	3.098	3.098
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	537	-	-	-	537
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-18	-	-	-18
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	5	-	-	5
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>537</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>524</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>537</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>3.098</b>	<b>3.622</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	36	-	-	-	134	170
Køb af egne aktier	-	-	-2.400	-	-	-	-2	-2.402
Kapitalnedsættelse	-2	-19	423	-	-	-	-402	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-823	3	-820
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	1.088	-1.088	-
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>128</b>	<b>1.229</b>	<b>-2.679</b>	<b>885</b>	<b>-156</b>	<b>1.088</b>	<b>6.537</b>	<b>7.032</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	4. kv. 2015	4. kv. 2014	Helåret 2015	Helåret 2014
Resultat før skat	1.918	1.259	5.345	3.872
Finansielle indtægter	-37	-1	-84	-14
Finansielle omkostninger	121	123	553	214
Af- og nedskrivninger	142	63	400	222
Aktiebaseret vederlæggelse	20	17	75	71
Forskydning i varebeholdninger	334	478	-431	91
Forskydning i tilgodehavender	10	66	-560	63
Forskydning i forpligtelser	810	495	1.139	795
Andre ikke-kontante reguleringer	-105	-99	-432	-208
Renteindbetalinger m.m.	1	1	3	7
Renteudbetalinger m.m.	-21	-8	-104	-30
Betalt selskabsskat mv.	-1.474	-527	-2.520	-761
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>1.719</b>	<b>1.867</b>	<b>3.384</b>	<b>4.322</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-48	-12	-289	-174
Salg af virksomheder	-	-	29	19
Køb af immaterielle aktiver	-101	-60	-402	-164
Køb af materielle aktiver	-176	-116	-620	-291
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-7	-14	-49	-45
Salg af materielle aktiver	9	21	35	23
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto</b>	<b>-323</b>	<b>-181</b>	<b>-1.296</b>	<b>-632</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-1.088	-820
Køb af egne aktier	-943	-610	-3.900	-2.402
Låneprovenu	1.495	300	4.658	560
Afdrag på lån	-1.612	-700	-2.003	-597
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto</b>	<b>-1.060</b>	<b>-1.010</b>	<b>-2.333</b>	<b>-3.259</b>
<b>Periodens ændring i likvider</b>	<b>336</b>	<b>676</b>	<b>-245</b>	<b>431</b>
Likvide beholdninger primo perioden	548	455	1.131	686
Valutakursgevinster/(-tab) på likvider	5	-	3	14
Periodens ændring i likvider, netto	336	676	-245	431
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>889</b>	<b>1.131</b>	<b>889</b>	<b>1.131</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.719	1.867	3.384	4.322
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-1	-3	-7
- Renteudbetalinger m.m.	21	8	104	30
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-323	-181	-1.296	-632
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	48	12	289	174
- Frasalg af virksomheder	-	-	-29	-19
<b>Frit cash flow</b>	<b>1.464</b>	<b>1.705</b>	<b>2.449</b>	<b>3.868</b>
<b>Udnyttede kreditter</b>	<b>3.089</b>	<b>3.677</b>	<b>3.089</b>	<b>3.677</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.



## NOTER

### **NOTE 1 - Anvendt regnskabspraksis**

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2015.

Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

PANDORA har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Implementeringen af disse nye eller ændrede standarder har ikke haft væsentlig indflydelse på PANDORAs Årsrapport for 2015.

### **NOTE 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, som danner grundlag for præsentation, indregning og måling af PANDORAs aktiver og forpligtelser.

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er i overensstemmelse med beskrivelsen heraf i årsrapporten for 2015. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2015.

### **NOTE 3 - Segmentoplysninger**

PANDORAs segmentoplysninger er baseret på geografiske områder. De tre rapporteringssegmenter PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med den interne ledelsesrapportering. Med henblik på præsentationen af segmentoplysninger er en række segmenter sammenlagt. Samtlige segmenters omsætning hidrører fra de typer af produkter, der beskrives i produktoplysningerne i note 2.1 i PANDORAs årsrapport for 2015.

Koncernen anvender to resultatmål med EBITDA som det primære og EBIT som det sekundære resultatmål. Ledelsen overvåger resultatet fra de enkelte segmenter særskilt med henblik på at træffe beslutninger vedrørende 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.

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 afskrivning af langfristede aktiver.

**NOTE 3 - Segmentoplysninger, fortsat**

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavs- området	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
<b>4. kvrt. 2015</b>					
Ekstern omsætning	1.957	2.784	940	-	5.681
Segmentresultat (EBITDA)	744	1.336	448	-384	2.144
Af- og nedskrivninger					-142
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>2.002</b>
<b>4. kvrt. 2014</b>					
Ekstern omsætning	1.527	1.841	593	-	3.961
Segmentresultat (EBITDA)	546	819	316	-237	1.444
Af- og nedskrivninger					-63
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>1.381</b>

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavs- området	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
<b>Helåret 2015</b>					
Ekstern omsætning	6.537	7.548	2.652	-	16.737
Segmentresultat (EBITDA)	2.704	3.422	1.236	-1.148	6.214
Af- og nedskrivninger					-400
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>5.814</b>
<b>Helåret 2014</b>					
Ekstern omsætning	4.959	5.304	1.679	-	11.942
Segmentresultat (EBITDA)	2.053	2.298	831	-888	4.294
Af- og nedskrivninger					-222
<b>Driftsresultat for koncernen (EBIT)</b>					<b>4.072</b>

DKK mio.	4. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	Helåret 2015	Helåret 2014
<b>Produktmix</b>				
Charms	3.568	2.656	10.833	7.933
Charms-armbånd i sølv og guld	719	465	1.923	1.427
Ringe	663	355	2.066	1.192
Øvrige smykker	731	485	1.915	1.390
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.681</b>	<b>3.961</b>	<b>16.737</b>	<b>11.942</b>

**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 uændret i forhold til oplysningerne i note 4.4 i årsrapporten for 2015.

**NOTE 6 – Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7), jf. note 4.5 i koncernregnskabet i årsrapporten for 2015.

**NOTE 7 - Virksomhedssammenslutninger****Køb i 2015****Strategisk alliance i Japan**

Den 1. januar 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distribution i Japan fra Bluebell i en virksomhedssammenslutning. Ud over distributionsrettigheder omfattede aktiverne brandede butikker – én konceptbutik og 9 shop-in-shops. Købet var et led i en strategisk alliance med Bluebell i Japan med henblik på i fællesskab at distribuere PANDORA-smykker i Japan.

Aftalen løber indtil videre i fem år. Ved udløb af aftalen overtager PANDORA den fulde distribution af PANDORA-smykker i Japan. Det samlede beløb, der skal betales til Bluebell, afhænger af den realiserede omsætning i 2019. Dagsværdien af earn-out-betalingen er beregnet til DKK 58 mio.

Immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (med resterende levetid på ca. 3 år) på DKK 30 mio. Dagsværdien er fastsat ud fra en sammenligning med andre sammenlignelige markeder og den EBITDA, der kan forventes fra lignende aktiviteter på disse markeder. Varebeholdninger på DKK 6 mio. er målt til markedsværdi baseret på varebeholdningernes salgbarhed. Goodwill på DKK 20 mio. kan henføres til de forventede synergier fra at kombinere PANDORAs vilje og evne til at investere i det japanske marked med Bluebells indgående kendskab til det japanske detailmarked, de japanske forbrugere og indsigt i det japanske ejendomsmarked, hvorved PANDORA kan opbygge en solid tilstedeværelse i Japan. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget. Transaktionsomkostningerne på DKK 3 mio. er indregnet under administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for 2014. Købet har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 31. december 2015.

**Køb af PAN ME A/S**

Den 16. januar 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i Pan ME A/S, som har distributionsrettighederne til PANDORA-smykker i de Forenede Arabiske Emirater (UAE), Bahrain, Qatar og Oman.

Købesummen på DKK 112 mio. var primært relateret til langfristede aktiver og varebeholdninger vedrørende 11 konceptbutikker og 3 shop-in-shops i UAE samt distributionsrettighederne. De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (med resterende levetid på ca. 1 år) på DKK 5 mio. Dagsværdien er fastsat ud fra en sammenligning med andre sammenlignelige markeder og den EBITDA, der kan forventes fra lignende aktiviteter på disse markeder. Varebeholdninger på DKK 25 mio. er målt til markedsværdi baseret på varebeholdningernes salgbarhed. Tilgodehavender består primært af forudbetalinger og andre tilgodehavender, som indregnes til værdien af den forventede indgående pengestrøm. Goodwill på DKK 55 mio. kan henføres til de forventede synergier fra PANDORAs direkte engagement i regionen og etableringen i Dubai som det fremtidige omdrejningspunkt for PANDORAs aktiviteter i Mellemøsten og Nordafrika. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget. Transaktionsomkostningerne på DKK 2 mio. er indregnet i administrationsomkostninger primært i 2014. Købet har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 16. januar - 31. december 2015.

**Storbritannien**

Den 2. april 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i fire selskaber i Everal koncernen bestående af konceptbutikker i Liverpool, Blackpool, Trafford og Arndale. Købesummen udgjorde DKK 70 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 74 mio. allokert til goodwill. Goodwill kan henføres til de øgede marginer, der skabes gennem ejerskabet af disse allerede velfungerende butikker. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Transaktionsomkostningerne på DKK 3 mio. er indregnet i salgsomkostninger. Købet har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 2. april - 31. december 2015.

**Kina**

Den 1. juli 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distributionen i Kina fra Oracle Investment (Hong Kong) Limited i en virksomhedssammenslutning. Ud over distributionsrettigheder omfattede aktiverne varebeholdninger og aktiver relateret til 49 brandede butikker – 30 konceptbutikker og 19 shop-in-shops. Købet var et led i en strategisk alliance med Oracle i Kina med henblik på i fællesskab at distribuere PANDORA-smykker i Kina indtil 31. december 2018. Nogle butikker drives af Oracle i henhold til kommissionsaftale med PANDORA indtil licenser og andre tilladelser er opnået, hvorfor PANDORA har opnået kontrol over alle butikker på erhvervelsestidspunktet d. 1. juli 2015.

De erhvervede aktiver består hovedsageligt af varebeholdninger, generhvervede distributionsrettigheder (med resterende levetid på 0,5 år) samt andre anlægsaktiver vedrørende optagne butikker. Den endelige pris beregnes på baggrund af omsætningen i 2018 og forventes at udgøre DKK 208 mio. De erhvervede aktiver og varebeholdninger betales, når ejendomsretten overgår. Den resterende betaling, earn-out-betalingen, forfalder ikke, før distributionsaftalen udløber i 2018. Goodwill på DKK 94 mio. kan henføres til de forventede synergier, ved at PANDORA vil kunne accelerere udrulningen af nye butikker, styrke fokus i detalledet og foretage betydelige markedsføringsinvesteringer på det kinesiske marked. Oracle vil bidrage med indgående kendskab til detailmarkedet og den kinesiske forbruger samt indsigt i det kinesiske ejendomsmarked, som vil bidrage til at sikre PANDORA de mest attraktive lokationer. Transaktionsomkostninger udgjorde DKK 13 mio., som er indregnet i administrationsomkostninger. Købet har påvirket koncernens omsætning og resultat for perioden 1. juli – 31. december 2015 med henholdsvis DKK 251 mio. og DKK -57 mio.

**Andre virksomhedssammenslutninger i 2015**

PANDORA erhvervede konceptbutikker i USA og Tyskland i 2015. Disse er regnskabsmæssigt behandlet som virksomhedssammenslutninger. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver vedrørende butikkerne. Af købsprisen er DKK 38 mio. allokert til goodwill. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Købet af butikkerne har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 31. december 2015. Hvis alle købene i 2015 var foretaget den 1. januar 2015, ville koncernens proforma-omsætning og -resultat have været henholdsvis DKK 17,0 mia. og DKK 3,7 mia.

**Virksomhedskøb 2015**

DKK mio.	Japan	Mellemøsten	Storbritannien	Kina	Øvrige	I alt 2015	I alt 2014
Andre immaterielle aktiver	30	5	-	34	-	69	1
Materielle anlægsaktiver	2	7	-	12	2	23	9
Andre langfristede tilgodehavender	-	3	3	6	-	12	-
Tilgodehavender	-	24	5	-	1	30	2
Varebeholdninger	6	25	5	64	41	141	77
Likvide beholdninger	-	21	-	-	-	21	-
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>38</b>	<b>85</b>	<b>13</b>	<b>116</b>	<b>44</b>	<b>296</b>	<b>89</b>
Langfristede forpligtelser	-	1	2	2	-	5	3
Gældsforpligtelser	-	27	9	-	4	40	3
Andre langfristede forpligtelser	-	-	6	-	1	7	2
<b>Overtagne forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>52</b>	<b>8</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>38</b>	<b>57</b>	<b>-4</b>	<b>114</b>	<b>39</b>	<b>244</b>	<b>81</b>
Goodwill i forbindelse med købet	20	55	74	94	38	281	93
<b>Købesum</b>	<b>58</b>	<b>112</b>	<b>70</b>	<b>208</b>	<b>77</b>	<b>525</b>	<b>174</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:							
Købesum overført	58	112	70	208	77	525	174
Udskudt betaling (inklusive earn out)	-58	-	-	-164	-	-222	-
Overtagne likvide beholdninger	-	-21	-	-	-	-21	-
<b>Periodens pengestrømme fra virksomhedskøb, netto</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>70</b>	<b>44</b>	<b>77</b>	<b>282</b>	<b>174</b>
Forudbetaling vedrørende virksomhedskøb <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	7	-
<b>Pengestrømme fra virksomhedskøb, netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>289</b>	<b>174</b>
Pengestrømme fra salg af virksomheder <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-29	-19
<b>Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>260</b>	<b>155</b>

<sup>1</sup>Forudbetalinger vedrører købene i Singapore, Macau og Filippinerne den 1. januar 2016. Det betalte beløb udgjorde DKK 7 mio.

<sup>2</sup>Salg af virksomheder omfatter primært varebeholdninger, DKK 18 mio. (2014: DKK 12 mio.), aktiver vedrørende butikker, DKK 0 mio. (2014: DKK 1 mio.) og goodwill, DKK 9 mio. (2014: DKK 6 mio.).

**Køb i 2014****Køb af netto 22 konceptbutikker fra Hannoush**

Den 22. september 2014 erhvervede PANDORA 27 butikker fra den amerikanske smykkevirksomhed Hannoush i en virksomhedssammenslutning. Med erhvervelsen af de 27 butikker vil PANDORA efterleve sin strategi om at opdatere forhandlernetværket i det nordøstlige USA. Købesummen udgjorde DKK 162 mio., som blev betalt kontant. Der var ingen andre væsentlige betingelser eller betalinger forbundet med købet. Transaktionsomkostningerne på DKK 1 mio. er indregnet under administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for 2014. Fem af de erhvervede butikker, som er beliggende uden for den nordøstlige region, blev videresolgt til en eksisterende franchisetager den 22. september 2014. Salget har ikke haft nogen indvirkning på resultatopgørelsen. Nettolikviditetseffekten af købet fra Hannoush udgjorde DKK 143 mio.

Overtagne aktiver og forpligtelser består primært af varebeholdninger, butiksinventar og forpligtelser til at retablere de lejede lokalers indretning. Varebeholdninger er indregnet til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Goodwill fra købet udgjorde DKK 81 mio. (eksklusive goodwill på DKK 6 mio. vedrørende de fem butikker, som er frasolgt) og kan henføres til de forventede synergier fra den øgede tilstedeværelse i regionen, herunder effekten fra et opdateret butiksnærværk. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

I 2014 påvirkede de 22 butikker siden overtagelsen den 22. september 2014 omsætningen og årets resultat med henholdsvis ca. DKK 95 mio. og ca. DKK 22 mio. Såfremt butikkerne havde været ejet fra

1. januar 2014, ville påvirkningen på koncernens omsætning og resultat have været henholdsvis DKK 115 mio. og DKK 4 mio. højere.

#### Andre virksomhedssammenslutninger i 2014

PANDORA købte konceptbutikker i Storbritannien, Tyskland og Holland i 2014. Disse er regnskabsmæssigt behandlet som virksomhedssammenslutninger. De overtagne aktiver består primært af nøglepenge og andre aktiver relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 6 mio. allokeret til goodwill. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget. Købet af butikkerne havde ikke væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for 2014. Hvis butikkerne havde været ejet fra årets begyndelse, ville indvirkningen på koncernens omsætning og resultat ligeledes have været uvæsentlig.

#### Virksomhedskøb efter balancedagen

Opkøb efter balancedagen omfatter køb af 100% af aktierne i to nyetablerede selskaber i Singapore og Macau fra multibrand-distributøren Norbreeze ("Norbreeze"). Distributionsaftalerne med Norbreeze Group vedrørende distribution af PANDORA-smykker i Singapore, Macau og Filippinerne udløb den 31. december 2015. Distributionen af varer på Filippinerne vil blive håndteret i henhold til ny aftale med eksisterende distributør. Overtagne aktiver og forpligtelser vedrører primært de overtagne butikker, 18 PANDORA konceptbutikker og 6 shop-in-shops. Goodwill kan henføres til værdien af, at drive væksten direkte på markederne i Singapore og Macau. Betalingen er udskudt indtil værdien af de overtagne aktiver er endelig fastslået. Foreløbig købesums fordeling er vist i tabellen nedenfor. Endelig købesums allokering forventes senest i Q2 2016.

DKK mio.	Øvrige Asien/ Norbreeze
<b>Overtagne aktiver</b>	<b>83</b>
<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver I alt</b>	<b>67</b>
Goodwill i forbindelse med køb	108
<b>Købesum</b>	<b>175</b>
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:	
Forudbetaling	-7
Udskudt betaling	-168
<b>Pengestrømme i forbindelse med køb, netto</b>	<b>-</b>

#### Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Kostprisen måles til summen af det overtagne vederlag, målt til dagsværdi på transaktionstidspunktet, og eventuelle minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed. For hver enkelt virksomhedssammenslutning måles minoritetsinteressen i den overtagne virksomhed enten til dagsværdi eller til den forholdsmæssige andel af virksomhedens identificerbare nettoaktiver. Afholdte anskaffelsesomkostninger omkostningsføres. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Til brug for værdiforringelsestest allokeres goodwill overtaget ved virksomhedssammenslutninger til de af PANDORAs pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at drage fordel af virksomhedssammenslutningen.

Hvis goodwill udgør en del af en pengestrømsfrembringende enhed, og en del af aktiviteten i denne enhed afhændes, indregnes goodwill, som vedrører den frasolgte aktivitet, i den regnskabsmæssige værdi af aktiviteten i forbindelse med opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af aktiviteten. Goodwill afhændet i denne forbindelse måles på baggrund af den afhændede aktivitet relative værdi samt den resterende del af den pengestrømsfrembringende enhed.

Hvis en del af kostprisen er betinget af fremtidige begivenheder eller resultater, indregnes denne kostpris til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Ændringer i dagsværdien af den betingede betaling er indregnet i finansielle poster i resultatopgørelsen.

**NOTE 8 - Eventualforpligtelser**

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2015. Leasingforpligtelser udgjorde ved udgangen af 4. kvartal 2015 DKK 2.434 mio. og steg med DKK 883 mio. i 2015, hvilket primært skyldtes nye PANDORA-ejede konceptbutikker, herunder de nye butikker i Tyskland og Kina. Øvrige eventualforpligtelser er uden væsentlige ændringer.

**NOTE 9 – Nærtstående parter***Nærtstående parter med væsentlige interesser*

BlackRock, Inc. øgede pr. 9. juni 2015 sin samlede beholdning af aktier i PANDORA til 6.234.764 aktier, svarende til 5,1% af både aktiekapitalen og stemmerettighederne.

Den 31. december 2015 udgjorde egne aktier 4,96% af aktiekapitalen.

Øvrige nærtstående parter med betydelig indflydelse på PANDORA omfatter bestyrelsen og direktionen i selskaberne og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har bestemmende 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 – udvikling i konceptbutikker opdelt på lande \*

	Antal koncept- butikker 4. kv. 2015	Antal koncept- butikker 3. kv. 2015	Antal koncept- butikker 4. kv. 2014	Vækst 4. kv. 2015 /3. kv. 2015	Vækst 4. kv. 2015 /4. kv. 2014	Antal PANDORA- ejede konceptbutikker 4. kv. 2015	Vækst PANDORA- ejede butikker 4. kv. 2015
USA	324	309	288	15	36	38	2
Canada	71	69	64	2	7	2	-
Brasilien	68	57	35	11	33	39	5
Mexico	14	8	7	6	7	-	-
Øvrige Nord- og Sydamerika	24	23	20	1	4	-	-
<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>501</b>	<b>466</b>	<b>414</b>	<b>35</b>	<b>87</b>	<b>79</b>	<b>7</b>
Storbritannien	195	179	156	16	39	9	-
Tyskland	158	154	84	4	74	143	4
Rusland	206	187	174	19	32	-	-
Frankrig	55	52	40	3	15	22	-
Italien	52	47	36	5	16	18	2
Polen	39	38	37	1	2	17	-
Spanien	35	33	24	2	11	-	-
Sydafrika	29	27	21	2	8	-	-
Belgien	24	24	24	-	-	-	-
Irland	22	20	20	2	2	-	-
Holland	19	19	18	-	1	19	-
Ukraine	19	18	17	1	2	-	-
Portugal	16	16	15	-	1	-	-
Forenede Arabiske Emirater	14	14	11	-	3	14	-
Israel	13	13	10	-	3	-	-
Tjekkiet	13	11	10	2	3	9	1
Østrig	12	12	12	-	-	4	-
Danmark	11	11	9	-	2	11	-
Grækenland	11	9	7	2	4	-	-
Tyrkiet	10	11	7	-1	3	10	-1
Rumænien	10	8	5	2	5	7	1
Øvrige Europa	70	60	49	10	21	15	2
<b>Europa</b>	<b>1.033</b>	<b>963</b>	<b>786</b>	<b>70</b>	<b>247</b>	<b>298</b>	<b>9</b>
Australien	101	97	90	4	11	17	1
Kina	53	38	29	15	24	53	15
Hongkong	25	22	16	3	9	24	2
Malaysia	24	21	21	3	3	-	-
Singapore	15	15	15	-	-	-	-
New Zealand	12	10	9	2	3	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	38	34	30	4	8	3	-
<b>Asien og Stillehavsområdet</b>	<b>268</b>	<b>237</b>	<b>210</b>	<b>31</b>	<b>58</b>	<b>97</b>	<b>18</b>
<b>Alle markeder</b>	<b>1.802</b>	<b>1.666</b>	<b>1.410</b>	<b>136</b>	<b>392</b>	<b>474</b>	<b>34</b>

\* Omfatter lande med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 2015



## Kvartalsoversigt

DKK mio.	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>					
Omsætning	5.681	3.911	3.598	3.547	3.961
Bruttoresultat	4.205	2.893	2.573	2.522	2.835
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.144	1.454	1.311	1.305	1.444
Resultat af primær drift (EBIT)	2.002	1.339	1.235	1.238	1.381
Finansielle poster	-84	-35	-69	-281	-122
Resultat før skat	1.918	1.304	1.166	957	1.259
Periodens resultat	1.375	1.006	910	383	1.007
<b>Balance for koncernen</b>					
Aktiver	13.311	12.919	11.781	11.396	10.556
Investeret kapital	8.255	7.879	7.359	6.235	6.080
Arbejds kapital, netto	925	1.124	939	126	434
Rentebærende gæld, netto	1.718	2.175	1.030	-330	-1.121
Egenkapital	6.139	5.465	6.097	6.433	7.032
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.719	594	-93	1.164	1.867
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-323	-332	-330	-311	-181
Frit cash flow	1.464	263	-268	990	1.705
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	-1.060	-320	419	-1.372	-1.010
Periodens ændring i likvider, netto	336	-58	-4	-519	676
<b>Vækstnøgletal</b>					
Omsætningsvækst, %	43,4%	37,5%	41,4%	36,8%	40,4%
Vækst i bruttoresultat, %	48,3%	44,7%	43,1%	40,8%	47,8%
Vækst i EBITDA, %	48,5%	42,5%	46,8%	39,3%	52,6%
Vækst i EBIT, %	45,0%	39,0%	46,8%	39,6%	55,0%
Vækst i periodens resultat, %	36,5%	38,8%	37,5%	-45,6%	36,3%
<b>Marginer</b>					
Bruttomargin, %	74,0%	74,0%	71,5%	71,1%	71,6%
EBITDA-margin i %	37,7%	37,2%	36,4%	36,8%	36,5%
EBIT-margin, %	35,2%	34,2%	34,3%	34,9%	34,9%
<b>Andre nøgletal</b>					
Effektiv skatteprocent, %	28,3%	22,9%	22,0%	60,0%	20,0%
Egenkapitalandel, %	46,1%	42,3%	51,8%	56,4%	66,6%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, x <sup>1</sup>	0,3	0,4	0,2	-0,1	-0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>	70,4%	65,9%	65,5%	70,9%	67,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio. <sup>2</sup>	319	384	239	167	176
Cash conversion, % <sup>3</sup>	73,1%	19,6%	-21,7%	80,0%	123,5%
<b>Andre nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15.898	14.662	13.378	11.945	11.177

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

2) Anlægsinvesteringer inkluderer immaterielle anlægsaktiver

3) Cash conversion jf. tidligere anvendt regnskabspraksis 3. kv. 2015: 26,1%, 2. kv. 2015: -29,5%, 1. kv. 2015: 258,5% og 4. kv. 2014: 169,3%

## 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 skatteprocent 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 OMX 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.