

Nr. 320

SELSKABSMEDDELELSE

9. august 2016

DELÅRSRAPPORT - 2. KVARTAL 2016

PANDORA ØGER OMSÆTNINGEN MED 20% OG 25% I LOKAL VALUTA

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 4.327 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en stigning på 20%, eller 25% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2015:
 - Nord- og Sydamerika steg med 5% (en stigning på 10% i lokal valuta)
 - EMEA steg med 28% (en stigning på 32% i lokal valuta)
 - Asien og Stillehavsområdet steg med 43% (en stigning på 51% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra konceptbutikker steg med 39% og udgjorde 63% af den samlede omsætning
- Det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikker steg med 7% drevet af positiv vækst i EMEA og Asien og Stillehavsområdet, hvilket delvist blev modsvaret af et fald på 1% i Nord- og Sydamerika (i USA steg det direkte sammenlignelige salg med 2%)
- Bruttomarginen steg til 75,3% i 2. kvartal 2016 fra 71,5% i 2. kvartal 2015
- EBITDA steg med 23% til DKK 1.609 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en EBITDA-margin på 37,2% i forhold til 36,4% i 2. kvartal 2015
- Periodens resultat udgjorde DKK 1.221 mio. mod DKK 910 mio. i 2. kvartal 2015
- Frit cash flow steg til DKK 576 mio. i 2. kvartal 2016 fra DKK -268 mio. i 2. kvartal 2015. I 2. kvartal 2015 var frit cash flow negativt påvirket med DKK 642 mio. vedrørende et forlig med de danske skattemyndigheder
- I 2. kvartal 2016 tilbagekøbte PANDORA 1.605.870 egne aktier til en samlet værdi på DKK 1.466 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 4,0 mia., svarende til 1,4% af den samlede aktiekapital ved udgangen af 2. kvartal 2016

I forbindelse med resultaterne for 2. kvartal udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis:
"Væksten i alle regionerne fortsatte i 2. kvartal. EMEA og Asien og Stillehavsområdet fortsatte den gode udvikling med tocifret omsætningsvækst, som kunne henføres til positiv, tocifret vækst i det direkte sammenlignelige salg samt fortsat forbedring af butiksnetworket. Salget i Nord- og Sydamerika steg med 10% i lokal valuta drevet af en fremgang på 2% i det direkte sammenlignelige salg i USA, et stærkt salg i den amerikanske eSTORE samt fortsat succesfuld udrulning af konceptbutikker på tværs af regionen. I alle regioner blev salget understøttet af vores fortsatte fokus på produktdiversifikation inden for Ringe og Øreringe."

TELEFONKONFERENCE

Der afholdes i dag kl. 10.00 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 59

Storbritannien (internationalt): +44(0) 20 3427 1903

USA: +1 646 254 3388

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

FINANSKALENDER

1. november 2016 Delårsrapport – 3. kvartal 2016

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. 8.900 forhandlere, herunder mere end 1.900 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 17.800 medarbejdere, hvoraf ca. 12.000 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

Magnus Thorstholm Jensen
Vice President, Head of Investor Relations
Telefon 3050 4402
mtje@pandora.net

MEDIA RELATIONS

Kristian Lysgaard
Director, Group Communications
Telefon 2556 8561
krly@pandora.net

Brian Granberg
Investor Relations Officer
Telefon 6178 4884
brgr@pandora.net

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Helåret 2015
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	4.327	3.598	9.067	7.145	16.737
Bruttoresultat	3.260	2.573	6.796	5.095	12.193
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.609	1.311	3.369	2.616	6.214
Resultat af primær drift (EBIT)	1.488	1.235	3.133	2.473	5.814
Finansielle poster	57	-69	66	-350	-469
Resultat før skat	1.545	1.166	3.199	2.123	5.345
Periodens resultat	1.221	910	2.527	1.293	3.674
Balance for koncernen					
Aktiver	14.242	11.781	14.242	11.781	13.311
Investeret kapital	8.965	7.359	8.965	7.359	8.255
Arbejds kapital, netto	1.355	939	1.355	939	925
Rentebærende gæld, netto	3.654	1.030	3.654	1.030	1.718
Egenkapital	5.413	6.097	5.413	6.097	6.139
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	890	-93	2.457	1.071	3.384
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-486	-330	-732	-641	-1.296
Frit cash flow	576	-268	1.932	722	2.449
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-575	419	-2.067	-953	-2.333
Periodens ændring i likvider, netto	-171	-4	-342	-523	-245
Vækstnøgletal					
Omsætningsvækst, %	20%	41%	27%	39%	40%
Vækst i bruttoresultat, %	27%	43%	33%	42%	45%
Vækst i EBITDA, %	23%	47%	29%	43%	45%
Vækst i EBIT, %	20%	47%	27%	43%	43%
Vækst i periodens resultat, %	34%	37%	95%	-5%	19%
Marginer					
Bruttomargin, %	75,3%	71,5%	75,0%	71,3%	72,9%
EBITDA-margin i %	37,2%	36,4%	37,2%	36,6%	37,1%
EBIT-margin, %	34,4%	34,3%	34,6%	34,6%	34,7%
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	22,0%	21,0%	39,1%	31,3%
Egenkapitalandel, %	38,0%	51,8%	38,0%	51,8%	46,1%
Rentebærende gæld, netto/EBITDA, x ¹	0,5	0,2	0,5	0,2	0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % ¹	72,2%	65,5%	72,2%	65,5%	70,4%
Anlægsinvesteringer, DKK mio. ²	352	239	626	406	1.109
Cash conversion, % ³	38,7%	-21,7%	61,7%	29,2%	42,1%
Aktieoplysninger					
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	13,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), % ³	-	-	-	-	135,8%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	10,6	7,6	21,9	10,8	30,9
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	10,6	7,5	21,8	10,7	30,7
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	903,5	719,0	903,5	719,0	872,0
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17.276	13.378	17.006	12.661	13.971

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

2) Anlægsinvesteringer inkluderer tilgange på såvel materielle som immaterielle anlægsaktiver

3) Definitionen blev ændret i 4. kvartal 2015. Der henvises til Årsrapport 2015

RESULTATFORVENTNINGER

PANDORA fastholder forventningerne til omsætning og EBITDA-margin for 2016 og forventer fortsat en omsætning på mere end DKK 20 mia. og en EBITDA-margin på mere end 38%. Baseret på de nuværende valutakurser forventer PANDORA fortsat, at valutakursudviklingen vil have en negativ helårseffekt på omsætningen på ca. 3% i forhold til 2015.

Forventningerne til anlægsinvesteringer for 2016 øges til ca. DKK 1.200 mio. (fra tidligere ca. DKK 1.000 mio.). Stigningen skyldes, at en række projekter på tværs af forretningen skrider hurtigere frem end forventet, herunder IT og ekspansionen i Thailand.

Alle forventninger er baseret valutakurser på dagen for offentliggørelse.

	Helåret 2016 nye forventninger	Helåret 2016 tidligere forventninger	Helåret 2015 realiseret
Omsætning, DKK mia.	> 20	> 20	16,7
EBITDA-margin	> 38%	> 38%	37,1%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 1.200	ca. 1.000	1.109
Effektiv skatteprocent	ca. 21%	ca. 21%	31,3%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butiksnetworket og forventer nu at tilføje mere end 300 nye konceptbutikker i 2016 (mod tidligere forventet mere end 275). Åbningen af konceptbutikker forventes nu at fordele sig med ca. 50% i EMEA (mod tidligere 60%), 25% i Nord- og Sydamerika (mod tidligere 20%) og 25% i Asien og Stillehavsområdet (mod tidligere 20%).

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. KVARTAL 2016

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2016

I forbindelse med Årsrapporten for 2015 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder PANDORA forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 4,0 mia. Programmet ophører senest den 31. december 2016.

Pr. 30. juni 2016 havde PANDORA tilbagekøbt 2.434.193 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 2.153 mio. Pr. 30. juni 2016 ejede PANDORA i alt 2.922.883 egne aktier, svarende til 2,5% af den samlede aktiekapital.

NEDSÆTTELSE AF PANDORA A/S' AKTIEKAPITAL

På Selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2016 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med nominelt DKK 5.240.348 ved annullering af nominelt 5.240.348 egne aktier á DKK 1.

Den 15. april gennemførte bestyrelsen kapitalnedsættelsen ved registrering hos Erhvervsstyrelsen. Efter kapitalnedsættelsen er PANDORAs aktiekapital på nominelt DKK 117.056.821 fordelt på aktier á DKK 1.

Efter kapitalnedsættelsen ejer PANDORA nu mindre end 5% af den samlede aktiekapital og de samlede stemmerettigheder i Selskabet.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været nogen vigtige begivenheder efter balancedagen.

REGNSKABSBERETNING

OMSÆTNING

PANDORAs omsætning udgjorde i 2. kvartal 2016 DKK 4.327 mio., svarende til en stigning på 20% (25% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2015. Væksten var primært drevet af stigende volumen. Generelt var priserne på de enkelte produkter til slutbrugerne uændrede.

Omsætningen steg i alle de tre geografiske regioner. En tredjedel af væksten var organisk (inklusive alle butikker og eSTOREs, som har været åbne i mere end 12 måneder), og de resterende to tredjedele var drevet af udvidelsen af butikksnetværket (alle nye butikker og eSTOREs, som er åbnet i de seneste 12 måneder), herunder overtagelse af butikker (nettoeffekten af at konvertere distributøromsætning til detailomsætning fra butikker, som er overtaget i de seneste 12 måneder). Den samlede vækst var drevet af en positiv modtagelse af Mother's Day og High Summer-kollektionerne, der blev lanceret i forretningerne i 2. kvartal 2016, samt fortsat stor efterspørgsel efter tidligere lancerede kollektioner. Omkring 50% af omsætningen i 2. kvartal 2016 stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 2. kvartal 2015.

Omsætning pr. salgskanal – Koncern

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	2.716	1.952	39%	63%
- heraf PANDORA-ejede	1.324	804	65%	31%
Shop-in-shops	626	564	11%	14%
- heraf PANDORA-ejede	143	87	64%	3%
Brandede i alt	3.342	2.516	33%	77%
Multibrandede	703	709	-1%	16%
Direkte distribution i alt	4.045	3.225	25%	93%
Ekstern distribution	282	373	-24%	7%
Omsætning i alt	4.327	3.598	20%	100%

Omsætningen fra konceptbutikker (eksklusive omsætning fra distributør-konceptbutikker) steg med 39% i forhold til 2. kvartal 2015, drevet af alle tre regioner, og udgjorde 63% af omsætningen mod 54% i 2. kvartal 2015. Stigningen kunne henføres til fortsat vækst i eksisterende butikker samt tilføjjelsen af netto 321 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder, eksklusive nye distributør-konceptbutikker. På baggrund af oplysninger fra konceptbutikker (eksklusive eSTOREs), som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg med 7% drevet af vækst i EMEA og Asien og Stillehavsområdet, som delvist blev modsvaret af negativ vækst i Nord- og Sydamerika. Eksklusive distributør-konceptbutikker steg det direkte sammenlignelige salg med 9%.

Konceptbutikker* – vækst i det direkte sammenlignelige salg

	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014
Koncern	7%	9%	13%	13%	12%

*Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Omsætningen fra PANDORA-ejede butikker, inkl. alle PANDORA eSTOREs, steg med 65% til DKK 1.467 mio. og udgjorde 34% af koncernens omsætning mod 25% i 2. kvartal 2015. Væksten i detailomsætningen var drevet af et fortsat relevant produktudvalg og stærk eksekvering i butikkerne med krydssalg af alle smykke kategorier samt den fortsatte succes for PANDORAs eSTOREs. I 2. kvartal 2016 udgjorde omsætningen fra PANDORAs eSTOREs ca. 4% af koncernens omsætning, en stigning fra ca. 2,5% i 2015. Ved udgangen af 2. kvartal 2016 havde koncernen eSTOREs i 14 lande mod 9 lande ved udgangen af 2. kvartal 2015. PANDORA har endvidere tilføjet netto 192 PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder, herunder netto 46 konceptbutikker og 24 shop-in-shops, som er konverteret fra distributørbutikker, til i alt 525 konceptbutikker og 118 shop-in-shops ejet af PANDORA. For 2. kvartal 2016 udgjorde nettoeffekten af at omregne distributøromsætning til detailomsætning ca. DKK 115 mio., hvor Kina bidrog med ca. DKK 65 mio. og Singapore og Macao ca. DKK 45 mio. Den tilsvarende effekt for 2. kvartal 2015 var ca. DKK 80 mio.

Omsætningen fra multibrandede butikker udgjorde DKK 703 mio. og faldt med 1% i forhold til 2. kvartal 2015 som følge af lukningen af netto 1.261 multibrandede butikker i de seneste 12 måneder.

Omsætningen fra eksterne distributører udgjorde DKK 282 mio., svarende til et fald på 24% i forhold til 2. kvartal 2015. Omsætningen fra eksterne distributører var påvirket af PANDORAs overtagelse af distributionen i Kina, Singapore og Macao. Eksklusive disse tre lande faldt omsætningen fra eksterne distributører med 5% i forhold til 2. kvartal 2015. Den underliggende nedgang skyldtes primært de fortsat svære markedsvilkår i Rusland.

Ved udgangen af 2. kvartal 2016 udgjorde hensættelsen til returnering af varer og garantier ca. 6% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod 6% for 1. kvartal 2016 og 7% for 2. kvartal 2015.

Butiksnetværk, antal forhandlere – koncern*

	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Delta 2. kv. 2016 og 1. kv. 2016	Delta 2. kv. 2016 og 2. kv. 2015
Konceptbutikker	1.920	1.852	1.554	68	366
- heraf PANDORA-ejede	525	511	357	14	168
- heraf ekstern distribution	511	490	466	21	45
Shop-in-shops	1.827	1.666	1.575	161	252
- heraf PANDORA-ejede	118	119	94	-1	24
- heraf ekstern distribution	427	408	381	19	46
Multibrandede	5.172	5.508	6.433	-336	-1.261
- heraf ekstern distribution	1.071	1.097	1.256	-26	-185
I alt	8.919	9.026	9.562	-107	-643

*Udviklingen i det regionale butiksnetværk er beskrevet i note 11

I de seneste 12 måneder har PANDORA tilføjet netto 366 konceptbutikker til sit globale butiksnetværk, herunder 68 nye butikker i 2. kvartal 2016. Stigningen omfatter netto 168 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, hvoraf 46 er overtaget fra distributører. Der henvises til note 10 for en oversigt over konceptbutikker pr. land.

I 2. kvartal 2016 åbnede PANDORA netto 161 nye shop-in-shops, hvoraf 98 butikker vedrørte samarbejdet med Jared i USA, som er i færd med at opgradere mere end 200 multibrandede butikker til shop-in-shops.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2. kvartal 2016 udgjorde 38% for Nord- og Sydamerika (44% i 2. kvartal 2015), 43% for EMEA (41% i 2. kvartal 2015) og 18% for Asien og Stillehavsområdet (15% i 2. kvartal 2015).

Omsætning pr. region

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	Vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	1.662	1.578	5%	10%
EMEA	1.873	1.468	28%	32%
Asien og Stillehavsområdet	792	552	43%	51%
I alt	4.327	3.598	20%	25%

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.662 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en stigning på 5% (10% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til omsætning fra konceptbutikker i regionen, som steg med 22% i forhold til 2. kvartal 2015. Væksten i omsætning fra konceptbutikker var drevet af vækst i eksisterende butikker samt tilføjjelsen af 93 nye konceptbutikker i regionen i de seneste 12 måneder.

Omsætning pr. salgskanal – Nord- og Sydamerika

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	1.055	864	22%	63%
- heraf PANDORA-ejede	282	213	32%	17%
Shop-in-shops	363	380	-4%	22%
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-
Brandede i alt	1.418	1.244	14%	85%
Multibrandede	244	334	-27%	15%
Direkte distribution i alt	1.662	1.578	5%	100%
Ekstern distribution	-	-	-	-
Omsætning i alt	1.662	1.578	5%	100%

Omsætningen i USA udgjorde DKK 1.268 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en stigning på 8% i forhold til 2. kvartal 2015 (11% i lokal valuta). Væksten var drevet af udvidelsen af butiksnetworket samt den fortsatte succes for den amerikanske eSTORE, som blev lanceret i april 2015. Salget af ringe og øreringe gik rigtig godt i USA, mens væksten i omsætningen fra Charms var flad i lokalvaluta (encifret negativ vækst i DKK), da omsætningen fra Charms i 2. kvartal 2015 var påvirket af den positive modtagelse af PANDORAs Disney-kollektion samt lanceringen af kollektionen i shop-in-shops og multibrandede butikker i april 2015. I de seneste 12 måneder er der i USA lukket netto 388 multibrandede salgssteder, herunder de 98 opgraderede Jared-butikker, som nu rapporteres som shop-in-shops. Som led i den planlagte opgradering af multibrandede butikker til shop-in-shops havde det indledende salg til Jared en engangseffekt på ca. DKK 60 mio., som er indregnet som omsætning fra shop-in-shops. Omsætningen fra shop-in-shops i Nord- og Sydamerika faldt med 4% i 2. kvartal 2016, hvilket primært skyldtes omsætning fra Disney-kollektionen i 2. kvartal 2015.

Omsætningen i Canada, som udgjorde ca. 10% af omsætningen i Nord- og Sydamerika, faldt med 5% i forhold til 2. kvartal 2015 (men steg med 3% i lokal valuta), primært som følge af et fald i antallet af besøg i butikkerne. I 2. halvår 2016 planlægger PANDORA at åbne en eSTORE i Canada, som ikke forventes at få væsentlig indvirkning på omsætningen i 2016. Omsætningen i Brasilien steg med 4% (22% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2015, selvom salget var negativt påvirket af landets økonomiske og politiske situation. Væksten var primært

drevet af en udvidelse af netværket, herunder tilføjelsen af netto 24 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder. Brasilien udgjorde ca. 5% af kvartalets samlede omsætning i Nord- og Sydamerika. Omsætningen fra Caribien faldt med en tocifret procentsats i forhold til 2. kvartal 2015, primært på grund af den økonomiske situation i Puerto Rico. Omsætningen fra Caribien udgjorde tæt ved 5% af omsætningen fra Nord- og Sydamerika.

Konceptbutikker* – vækst i det direkte sammenlignelige salg

	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014
Nord- og Sydamerika	-1%	2%	7%	5%	10%

* Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Væksten i det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikkerne (eksklusive eSTOREs) i Nord- og Sydamerika udgjorde -1% i 2. kvartal 2016 og var påvirket af en negativ udvikling i det direkte sammenlignelige salg i Brasilien, Canada og Caribien (primært i Puerto Rico). Det direkte sammenlignelige salg i USA steg med 2% til trods for lanceringen af en eSTORE i andet kvartal 2015 samt svære markedsvilkår for detailhandelen. Der var en flad til positiv udvikling i det direkte sammenlignelige salg i alle de store regioner i USA.

EMEA

Omsætningen i EMEA, som dækker Europa, Mellemøsten og Afrika, udgjorde DKK 1.873 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en stigning på 28% (eller 32% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2015. Omsætningsvæksten var drevet af alle butikstyper, herunder en stigning på 38% i omsætningen fra konceptbutikker.

Omsætning pr. salgskanal – EMEA

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	1.085	789	38%	58%
- heraf PANDORA-ejede	622	428	45%	33%
Shop-in-shops	185	147	26%	10%
- heraf PANDORA-ejede	87	77	13%	5%
Brandede i alt	1.270	936	36%	68%
Multibrandede	395	326	21%	21%
Direkte distribution i alt	1.665	1.262	32%	89%
Ekstern distribution	208	206	1%	11%
Omsætning i alt	1.873	1.468	28%	100%

Omsætningen fra Storbritannien steg med 7% i 2. kvartal 2016 (17% i lokal valuta) og bidrog med ca. 25% af omsætningen i EMEA. Væksten var drevet af en positiv udvikling i de eksisterende butikker samt udvidelsen af butiksnetworket, herunder åbningen af netto 36 nye konceptbutikker siden 2. kvartal 2015 til i alt 205 ved udgangen 2. kvartal 2016. Salget af PANDORA Rose-kollektionen går fortsat godt i Storbritannien og bidrager meningsfyldt til omsætningen. Omsætningen i lokal valuta i Storbritannien i 2. kvartal var ikke påvirket af landets EU-afstemning. Italien og Frankrig drev fortsat væksten i regionen med en stigning i omsætningen på henholdsvis ca. 40% og 70% i kvartalet. Italien og Frankrig udgjorde henholdsvis ca. 25% og 15% af kvartalets omsætning fra EMEA. Omsætningen i Tyskland steg med ca. 70% primært drevet af tilføjelsen af netto 33 nye konceptbutikker i de seneste 12 måneder samt fortsat positiv vækst i det direkte sammenlignelige salg. De 49 PANDORA-ejede konceptbutikker, der blev åbnet i løbet af 1. halvår 2015 i Tyskland, klarede sig godt og på niveau med det forventede. Endvidere var 2. kvartal 2015 negativt påvirket af en hensættelse til returnering af varer på DKK 53 mio. vedrørende lukningen af en række multibrandede

forhandlere. Omsætningen fra Tyskland udgjorde ca. 10% af omsætningen fra EMEA.

Konceptbutikker* – vækst i det direkte sammenlignelige salg

	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014
EMEA	10%	11%	13%	15%	11%

*Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) i EMEA steg med 10% i 2. kvartal 2016. Væksten var drevet af en stærk udvikling på de fleste markeder i regionen, herunder lav tocifret vækst i Storbritannien og Tyskland samt høj tocifret vækst i Italien og Frankrig. Væksten i det direkte sammenlignelige salg i EMEA justeret for konceptbutikker på distributørmarkeder (herunder Rusland, som fortsat oplever tocifret negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg) var ca. 20%.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 792 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en stigning på 43% (eller 51% i lokal valuta) i forhold til samme kvartal i 2015. Væksten var primært drevet af en positiv udvikling i Australien samt omsætning fra PANDORA-ejede butikker, som steg med 175% i forhold til 2. kvartal 2015. Stigningen i omsætningen fra PANDORA-ejede butikker var primært drevet af en stærk udvikling i Kina samt konverteringseffekten på DKK 110 mio. fra overtagelsen af distributionen i Kina, Singapore og Macao. Eksklusive den positive engangseffekt fra konvertering af distributøromsætning til detailomsætning i Kina, Singapore og Macao steg den samlede omsætning i Asien og Stillehavsområdet med 24% i forhold til 2. kvartal 2015. Den gode start for salget af Disney-kollektionen fortsatte og bidrog meningsfyldt til omsætningen i regionen.

Omsætning pr. salgskanal – Asien og Stillehavsområdet

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	Andel af omsætningen
Konceptbutikker	578	300	93%	73%
- heraf PANDORA-ejede	420	163	158%	53%
Shop-in-shops	77	37	108%	10%
- heraf PANDORA-ejede	56	10	460%	7%
Brandede i alt	655	337	94%	83%
Multibrandede	64	48	33%	8%
Direkte distribution i alt	719	385	87%	91%
Ekstern distribution	73	167	-56%	9%
Omsætning i alt	792	552	43%	100%

Omsætningen i Australien steg med ca. 30% i forhold til 2. kvartal 2015 (knap 40% i lokal valuta) og udgjorde ca. 40% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet. Væksten skyldtes primært en fortsat høj vækst i det direkte sammenlignelige salg samt åbningen af netto 9 nye konceptbutikker siden 2. kvartal 2015 til i alt 105 konceptbutikker i Australien. Omsætningen i Kina udgjorde ca. 25% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet og steg med ca. 340% i forhold til 2. kvartal 2015 (eller ca. 200% eksklusive indvirkningen af konvertering af distributøromsætning til detailomsætning på ca. DKK 65 mio.). Det direkte sammenlignelige salg i Kina steg fortsat med høje tocifrede vækstrater, og i løbet af de seneste 12 måneder er der blevet tilføjet 37 nye konceptbutikker til i alt 67 konceptbutikker i Kina. I 2016 er der til dato blevet tilføjet 14 nye konceptbutikker i Kina, og baseret på de seneste skøn forventer PANDORA nu at åbne ca. 40 konceptbutikker i Kina om året i 2016, 2017 og 2018 (mod de tidligere forventninger på ca. 30, 25 og 25 konceptbutikker for henholdsvis 2016, 2017 og

2018). Endvidere forventer PANDORA at lancere en eSTORE i Kina i 4. kvartal 2016, som ikke forventes at få væsentlig indvirkning på omsætningen for 2016. Omsætningen i Hongkong steg med 6% (ca. 10% i lokal valuta), primært drevet af udvidelsen af butiksnævret, og siden 2. kvartal 2015 er der åbnet 6 nye konceptbutikker, så der ved udgangen af 2. kvartal 2016 i alt er 26 konceptbutikker i Hongkong. Omsætningen fra Hongkong udgjorde ca. 15% af omsætningen fra Asien og Stillehavsområdet.

Konceptbutikker* – vækst i det direkte sammenlignelige salg

	2. kv. 2016 ift. 2. kv. 2015	1. kv. 2016 ift. 1. kv. 2015	4. kv. 2015 ift. 4. kv. 2014	3. kv. 2015 ift. 3. kv. 2014	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014
Asien og Stillehavsområdet	16%	21%	26%	24%	18%

* Konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) som har været i drift i mere end 12 måneder

Det direkte sammenlignelige salg i konceptbutikker (eksklusive eSTOREs) i Asien og Stillehavsområdet steg i 2. kvartal 2016 med 16% primært drevet af høj tocifret vækst i Kina og Australien. Væksten i det direkte sammenlignelige salg i Hongkong er fortsat negativ med lave tocifrede procentsatser som følge af den økonomiske stemning på markedet samt stigningen i antallet af butikker i de seneste 12 måneder. Væksten i det samlede salg ud af butikkerne i Hongkong er dog fortsat positiv.

OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI

Udvikling i produktkategorier

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	Andel af den samlede omsætning
Charms	2.697	2.456	10%	62%
Armbånd	736	550	34%	17%
- heraf Moments- og ESSENCE-kollektionerne	587	360	63%	14%
Ringe	544	382	42%	13%
Øvrige smykker	350	210	67%	8%
Omsætning i alt	4.327	3.598	20%	100%

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 2.697 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en stigning på 10% i forhold til 2. kvartal 2015. Væksten i omsætningen fra Charms i Nord- og Sydamerika var encifret negativ, da omsætningen i regionen i 2. kvartal 2015 var positivt påvirket af lanceringen af Disney-kollektionen i shop-in-shops og multibrandede butikker, som primært bestod af charms. Omsætningen fra Charms i EMEA og Asien og Stillehavsområdet steg med henholdsvis ca. 20% og 50%. Omsætningen fra Armbånd steg med 34% drevet af Moments- og ESSENCE-kollektionerne. Omsætningsstigningen i Armbånd var primært drevet af ni nye armbånd lanceret i 2016, samt vellykkede salgskampagner for Armbånd på udvalgte markeder. De to kategorier udgjorde 79% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2016 mod 84% i 2. kvartal 2015.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 544 mio., svarende til en stigning på 42% i forhold til 2. kvartal 2015. Kategorien klarede sig fortsat godt takket være fortsat brug af salgsfremmende tiltag, herunder fokus på ringe i uddannelsen af medarbejderne, øget fokus i butikkerne samt succesfulde salgskampagner i alle regioner. Kategorien Ringe udgjorde 13% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2016 mod 11% i 2. kvartal 2015.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 350 mio., svarende til en stigning på 67% i forhold til 2. kvartal 2015. Fra januar 2016 har PANDORA øget sit fokus på øreringe, og som følge heraf er omsætningen af øreringe steget med over 80% i forhold til 2. kvartal 2015, og

kategorien bidrog med ca. 4% til koncernens omsætning. Kategorien Halskæder klarede sig fortsat godt, og omsætningen steg med tæt ved 60%. Øvrige smykker udgjorde 8% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2016 i forhold til 6% i 2. kvartal 2015.

OMKOSTNINGER

De samlede omkostninger, inklusive afskrivninger, for 2. kvartal 2016 udgjorde DKK 2.839 mio., hvilket var en stigning på 20% i forhold til 2. kvartal 2015. De samlede omkostninger udgjorde 65,6% af kvartalets omsætning mod 65,7% i 2. kvartal 2015.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	Andel af den samlede omsætning 2. kv. 2016	Andel af den samlede omsætning 2. kv. 2015
Produktionsomkostninger	-1.067	-1.025	4%	24,7%	28,5%
Bruttoresultat	3.260	2.573	27%	75,3%	71,5%
Salgs- og distributionsomkostninger	-894	-662	35%	20,7%	18,4%
Markedsføringsomkostninger	-405	-319	27%	9,4%	8,9%
Administrationsomkostninger	-473	-357	32%	10,9%	9,9%
Omkostninger i alt	-2.839	-2.363	20%	65,6%	65,7%

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 2. kvartal 2016 udgjorde DKK 3.260 mio., svarende til en bruttomargin på 75,3% mod en bruttomargin på 71,5% i 2. kvartal 2015. Stigningen kunne primært tilskrives de mere favorable råvarepriser (ca. 1,5 procentpoint) samt en stigning i omsætningen fra PANDORA-ejede butikker (ca. 1,5 procentpoint). En stigende produktionskompleksitet havde en negativ indvirkning på ca. 1 procentpoint. Endvidere var der en positiv engangseffekt, da PANDORA i kvartalet fik tilbagebetalt toldafgifter fra tidligere år i Nord- og Sydamerika (ca. 1 procentpoint).

RÅVARESİKRING

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 1.161/oz, USD 1.172/oz, USD 1.197/oz og USD 1.274/oz for guld og USD 14,91/oz, USD 15,94/oz, USD 15,44/oz og USD 17,82/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 2. kvartal 2016 var USD 1.228/oz for guld og USD 15,81/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 75% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.260/oz) og sølv (USD 16,78/oz) i 2. kvartal 2016. 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 1.772 mio. i 2. kvartal 2016 mod DKK 1.338 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til 41,0% af omsætningen i 2. kvartal 2016 mod 37,2% i 2. kvartal 2015.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i 2. kvartal 2016 DKK 894 mio., svarende til

en stigning på 35% i forhold til 2. kvartal 2015 og svarende til 20,7% af omsætningen mod 18,4% i 2. kvartal 2015. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning samt en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker (fra 451 i 2. kvartal 2015 til 643 i 2. kvartal 2016). De højere omkostninger til PANDORA-ejede butikker vedrører primært ejendoms- og personaleomkostninger, og havde en negativ påvirkning på ca. 3 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2015. Salgs- og distributionsomkostninger var desuden påvirket af en stigning i afskrivninger, primært relateret til overtagelsen af lejekontrakter i Tyskland. I 2. kvartal 2016 udgjorde afskrivninger vedrørende salgs- og distributionsomkostninger DKK 70 mio. i forhold til DKK 41 mio. i 2. kvartal 2015.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 405 mio. i 2. kvartal 2016 mod DKK 319 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til 9,4% af omsætningen i 2. kvartal 2016 mod 8,9% i 2. kvartal 2015. Stigningen i markedsføringsomkostningerne kunne primært tilskrives en stigning i PR- og medieomkostninger.

Administrationsomkostningerne steg i 2. kvartal 2016 med 32% til DKK 473 mio., svarende til 10,9% af omsætningen mod 9,9% af omsætningen i 2. kvartal 2015. Stigningen skyldtes primært højere løbende IT-omkostninger og engangsomkostninger relateret til overgangen til en ny IT-udbyder (ca. 1 procentpoint).

EBITDA

EBITDA for 2. kvartal 2016 steg med 23% til DKK 1.609 mio., svarende til en EBITDA-margin på 37,2%, mod 36,4% i 2. kvartal 2015.

EBITDA fordelt på regioner

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Vækst	EBITDA-	EBITDA-
				margin	margin
				2. kv. 2016	2. kv. 2015
Nord- og Sydamerika	670	604	11%	40,3%	38,3%
EMEA	683	459	49%	36,5%	31,3%
Asien og Stillehavsområdet	256	248	3%	32,3%	44,9%
Koncern	1.609	1.311	23%	37,2%	36,4%

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika steg til 40,3% i 2. kvartal 2016 fra 38,3% i 2. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en højere bruttomargin som følge af lavere råvarepriser samt en engangseffekt relateret til tilbagebetalte toldafgifter fra tidligere år i Nord- og Sydamerika (ca. 2,5 procentpoint). Stigningen i bruttomarginen blev delvist modsvaret af salgskanal-mix.

EBITDA-marginen for EMEA steg til 36,5% i 2. kvartal 2016 fra 31,3% i 2. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en højere bruttomargin som følge af lavere råvarepriser, som blev understøttet af operationel gearing i regionen som følge af den højere omsætning. Endvidere var 2. kvartal 2015 negativt påvirket af en hensættelse til returnering af varer i Tyskland (ca. 3 procentpoint).

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet faldt til 32,3% fra 44,9% i 2. kvartal 2015. Faldet skyldtes ændringer i salgskanalernes sammensætning relateret til udvidelsen i Kina, Japan og Singapore, hvilket havde en negativ indvirkning på ca. 13 procentpoint for regionen i kvartalet. Dette inkluderer en effekt på ca. 3 procentpoint på bruttomarginen for Asien og Stillehavsområdet som følge af overtagelsen af distributionen i Singapore og Macao, hvor lageret i butikkerne blev overtaget til distributørpriser.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2016 steg til DKK 1.488 mio., svarende til en stigning på 20% i forhold til 2. kvartal 2015, hvilket resulterede i en EBIT-margin på 34,4% for 2. kvartal 2016 mod 34,3% i 2. kvartal 2015.

FINANSIELLE POSTER

I 2. kvartal 2016 udgjorde finansielle nettoindtægter DKK 57 mio. mod finansielle nettoomkostninger på DKK 69 mio. i 2. kvartal 2015. Af det samlede beløb var DKK 67 mio. relateret til valutakursgevinster, herunder gevinster på valutakurskontrakter.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 324 mio. i 2. kvartal 2016, svarende til en effektiv skatteprocent på 21,0% for 2. kvartal 2016 mod 22,0% i 2015. Kvartalets effektive skatteprocent var på niveau med den anslåede effektive skatteprocent for helåret.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2016 steg til DKK 1.221 mio. fra DKK 910 mio. i 2. kvartal 2015. Stigningen skyldtes primært en stigning i EBIT samt finansielle nettoindtægter i 2. kvartal 2016.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 2. kvartal 2016 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 576 mio. mod DKK -268 mio. i 2. kvartal 2015. Stigningen kunne primært henføres til en stigning i overskuddet, samt at 2. kvartal 2015 var negativt påvirket med DKK 642 mio. vedrørende et forlig med de danske skattemyndigheder.

Driftsrelateret arbejdskapital (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. juni 2016 15,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 15,7% pr. 30. juni 2015 og 14,4% pr. 31. marts 2016.

Driftsrelateret arbejdskapital i procent af omsætningen

	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015
Varebeholdninger	15,7%	13,8%	14,1%	17,2%	15,5%
Tilgodehavender fra salg	6,7%	7,6%	8,1%	9,3%	7,2%
Leverandørgæld	6,6%	7,0%	7,9%	6,9%	7,0%
Driftsrelateret arbejdskapital	15,8%	14,4%	14,3%	19,6%	15,7%

Varebeholdningerne udgjorde DKK 2.929 mio. pr. 30. juni 2016, svarende til 15,7% af omsætningen fra de foregående 12 måneder, mod DKK 2.161 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til 15,5% af omsætningen. Den nominelle stigning i forhold til 2. kvartal 2015 kunne primært henføres til større aktivitet. I forhold til 2. kvartal 2015 faldt varebeholdningerne med ca. 14% på grund af guld- og sølvpriserne, hvilket delvist blev modsvaret af en stigning på 6% fra valutakursudviklingen. Den relative og nominelle stigning i forhold til 1. kvartal 2016 vedrører lageropbygning forud for lanceringen af Autumn/Winter-kollektionen.

Tilgodehavender fra salg steg til DKK 1.253 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2016 (6,7% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 1.009 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2015 (7,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Det relative fald i tilgodehavender fra salg kunne primært henføres til en fortsat god inddrivelse af

tilgodehavender samt en stigning i andelen af detailomsætning.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 1.239 mio. mod DKK 979 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2015 og DKK 1.259 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2016. Den nominelle stigning i leverandørgæld i forhold til 2. kvartal 2015 skyldtes koncernens stigende aktivitetsniveau, særligt i Kina, Singapore og Macao.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 352 mio. i 2. kvartal 2016 mod DKK 239 mio. i 2. kvartal 2015. Anlægsinvesteringerne var primært relateret til IT, det nye hovedkontor i København, åbningen af PANDORA-ejede butikker samt produktionsfaciliteterne i Thailand. Anlægsinvesteringerne udgjorde 8,1% af omsætningen i 2. kvartal 2016.

I kvartalet købte PANDORA egne aktier for i alt DKK 1.466 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2016. Pr. 30. juni 2016 ejede PANDORA i alt 2.922.883 egne aktier, svarende til 2,5% af aktiekapitalen.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 4.194 mio. pr. 30. juni 2016 mod DKK 1.641 mio. pr. 30. juni 2015, og de likvide beholdninger udgjorde DKK 540 mio. mod DKK 611 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2015. Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2016 DKK 3.654 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,5x, mod DKK 1.030 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2015, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på 0,2x.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 1. HALVÅR 2016

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 27% til DKK 9.067 mio. i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 30%.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2016: Nord- og Sydamerika 38% (44% i 1. halvår 2015), Europa 44% (40% i 1. halvår 2015) Asien og Stillehavsområdet 18% (16% i 1. halvår 2015).

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 6.796 mio. i 1. halvår 2016 mod DKK 5.095 mio. i 1. halvår 2015, svarende til en bruttomargin på 75,0% i 1. halvår 2016 mod 71,3% i 1. halvår 2015.

Salgs-, distributions og markedsføringsomkostninger steg til DKK 2.643 mio. i 1. halvår 2016 fra DKK 1.907 mio. i 1. halvår 2015, svarende til 29,1% af omsætningen i 1. halvår 2016 mod 26,7% i 1. halvår 2015. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 1.020 mio. i 1. halvår 2016 mod DKK 715 mio. i 1. halvår 2015, svarende til 11,2% og 10,0% af omsætningen i henholdsvis 1. halvår 2016 og 1. halvår 2015.

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2016 steg med 29% til DKK 3.369 mio. svarende til en EBITDA-margin på 37,2% i 1. halvår 2016 mod 36,6% i 1. halvår 2015.

Fordelt på regionerne for 1. halvår 2016 udgjorde EBITDA-marginen 39,3% i Nord- og Sydamerika (1. halvår 2015: 36,2%), 36,7% i Europa (1. halvår 2015: 34,1%) og 33,9% i Asien og Stillehavsområdet (1. halvår 2015: 44,3%).

EBIT

EBIT for 1. halvår 2016 udgjorde DKK 3.133 mio., svarende til en stigning på 27% sammenlignet med 1. halvår 2015. EBIT-marginen var 34,6% i 1. halvår 2016 mod 34,6% i 1. halvår 2015.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoindtægter udgjorde DKK 66 mio. i 1. halvår 2016 mod nettoomkostninger på DKK 350 mio. i 1. halvår 2015, som primært vedrørte koncerninterne lån i US dollar.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 672 mio. i 1. halvår 2016 mod DKK 830 mio. i 1. halvår 2015, svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 21,0% for 1. halvår 2016 mod 39,1% i 1. halvår 2015. Skatteomkostningerne for 1. halvår 2015 var påvirket af det tidligere omtalte forlig med de danske skattemyndigheder, som påvirkede resultatet for 1. kvartal med DKK 364 mio. i forhold til tidligere år. Når der ses bort fra den yderligere udgift, udgjorde den effektive skatteprocent 22,0% for 1. halvår 2015.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for 1. halvår 2016 udgjorde DKK 2.527 mio. mod DKK 1.293 mio. i 1. halvår 2015.

REGNSKAB

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	Noter	2. kv. 2016	2. kv. 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Helåret 2015
Omsætning	3	4.327	3.598	9.067	7.145	16.737
Produktionsomkostninger		-1.067	-1.025	-2.271	-2.050	-4.544
Bruttoresultat		3.260	2.573	6.796	5.095	12.193
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-1.299	-981	-2.643	-1.907	-4.722
Administrationsomkostninger		-473	-357	-1.020	-715	-1.657
Resultat af primær drift		1.488	1.235	3.133	2.473	5.814
Finansielle indtægter		71	44	95	46	84
Finansielle omkostninger		-14	-113	-29	-396	-553
Resultat før skat		1.545	1.166	3.199	2.123	5.345
Skat af periodens resultat		-324	-256	-672	-830	-1.671
Periodens resultat		1.221	910	2.527	1.293	3.674
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		10,6	7,6	21,9	10,8	30,9
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		10,6	7,5	21,8	10,7	30,7

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Helåret 2015
Periodens resultat	1.221	910	2.527	1.293	3.674
Poster, der kan reklassificeres til periodens resultat:					
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	143	-261	-46	392	249
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	237	-47	519	-2	23
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/udgift	-52	8	-115	10	22
Anden totalindkomst efter skat	328	-300	358	400	294
Periodens totalindkomst	1.549	610	2.885	1.693	3.968

Balance for koncernen

DKK mio.	2016 30. juni	2015 30. juni	2015 31. december
AKTIVER			
Goodwill	2.507	2.335	2.424
Brand	1.058	1.057	1.057
Distributionsnetværk	200	231	216
Distributionsrettigheder	1.064	1.069	1.069
Andre immaterielle aktiver	783	514	683
Immaterielle aktiver	5.612	5.206	5.449
Materielle aktiver	1.543	941	1.237
Udskudte skatteaktiver	873	592	879
Andre finansielle aktiver	217	144	159
Langfristede aktiver	8.245	6.883	7.724
Varebeholdninger	2.929	2.161	2.357
Finansielle instrumenter	445	109	65
Tilgodehavender fra salg	1.253	1.009	1.360
Tilgodehavende skatter	22	236	113
Andre tilgodehavender	808	772	803
Likvider	540	611	889
Kortfristede aktiver	5.997	4.898	5.587
Aktiver	14.242	11.781	13.311
PASSIVER			
Aktiekapital	117	122	122
Overkurs	-	1.173	-
Egne aktier	-2.486	-1.804	-4.152
Reserver	1.381	1.129	1.023
Foreslået udbytte	-	-	1.511
Overført resultat	6.401	5.477	7.635
Egenkapital	5.413	6.097	6.139
Hensatte forpligtelser	102	134	97
Lån og anden gæld	4.100	1.350	2.350
Udskudte skatteforpligtelser	533	463	394
Anden gæld	271	55	249
Langfristede forpligtelser	5.006	2.002	3.090
Hensatte forpligtelser	977	663	971
Lån og anden gæld	94	291	257
Finansielle instrumenter	72	285	214
Leverandørgæld	1.239	979	1.329
Skyldige selskabsskatter	480	838	306
Anden gæld	961	626	1.005
Kortfristede forpligtelser	3.823	3.682	4.082
Forpligtelser	8.829	5.684	7.172
Passiver	14.242	11.781	13.311

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Aktie- kapital	Over- kurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	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	-	-	231	-	-	-	-182	49
Køb af egne aktier	-	-	-2.153	-	-	-	-	-2.153
Nedbringelse af aktiekapital	-5	-	3.588	-	-	-	-3.583	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.511	4	-1.507
Egenkapital 30. juni 2016	117	-	-2.486	1.088	293	-	6.401	5.413
Egenkapital 1. januar 2015	128	1.229	-2.679	885	-156	1.088	6.537	7.032
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.293	1.293
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	392	-	-	-	392
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-2	-	-	-2
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	10	-	-	10
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	392	8	-	-	400
Periodens totalindkomst	-	-	-	392	8	-	1.293	1.693
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	266	-	-	-	-254	12
Køb af egne aktier	-	-	-1.552	-	-	-	-	-1.552
Nedbringelse af aktiekapital	-6	-56	2.161	-	-	-	-2.099	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.088	-	-1.088
Egenkapital 30. juni 2015	122	1.173	-1.804	1.277	-148	-	5.477	6.097

"Overkurs" er i henhold til de danske regler en fri reserve og er derfor blevet overført til "Overført resultat" i december 2015.

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Helåret 2015
Resultat før skat	1.545	1.166	3.199	2.123	5.345
Finansielle indtægter	-71	-44	-95	-46	-84
Finansielle omkostninger	14	113	29	396	553
Af- og nedskrivninger	121	76	236	143	400
Aktiebaseret vederlæggelse	20	23	37	38	75
Forskydning i varebeholdninger	-379	-335	-544	-289	-431
Forskydning i tilgodehavender	-140	106	-291	-104	-560
Forskydning i forpligtelser	-398	-504	-309	202	1.139
Andre ikke-kontante reguleringer	358	117	578	-338	-432
Renteindbetalinger m.m.	1	-	2	1	3
Renteudbetalinger m.m.	-9	-77	-17	-83	-104
Betalt selskabsskat mv.	-172	-734	-368	-972	-2.520
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	890	-93	2.457	1.071	3.384
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-164	-78	-192	-239	-289
Salg af virksomheder	-	-	-	29	29
Køb af immaterielle aktiver	-106	-82	-179	-136	-402
Køb af materielle aktiver	-206	-157	-327	-270	-620
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-20	-16	-46	-37	-49
Salg af materielle aktiver	10	3	12	12	35
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-486	-330	-732	-641	-1.296
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs, netto	-	1	-	1	-
Udbetalt udbytte	-	-	-1.507	-1.088	-1.088
Køb af egne aktier	-1.466	-983	-2.153	-1.552	-3.900
Låneprovener	1.277	1.500	2.417	1.804	4.658
Afdrag på lån	-386	-99	-824	-118	-2.003
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-575	419	-2.067	-953	-2.333
Periodens ændring i likvider, netto	-171	-4	-342	-523	-245
Likvide beholdninger primo perioden	703	644	889	1.131	1.131
Valutakursgevinster/-tab på likvider	8	-29	-7	3	3
Periodens ændring i likvider, netto	-171	-4	-342	-523	-245
Likvide beholdninger ultimo perioden	540	611	540	611	889
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	890	-93	2.457	1.071	3.384
- Renteindbetalinger m.m.	-1	-	-2	-1	-3
- Renteudbetalinger m.m.	9	77	17	83	104
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-486	-330	-732	-641	-1.296
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	164	78	192	239	289
- Frasalg af virksomheder	-	-	-	-29	-29
Frit cash flow	576	-268	1.932	722	2.449
Uudnyttede kreditter	3.032	3.937	3.032	3.937	3.089

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelse og balance.

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 2015.

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

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 2016. Implementeringen af disse nye eller ændrede standarder har ikke haft væsentlig indflydelse på PANDORAs regnskab for 2. kvartal 2016.

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 aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med koncernens 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 Selskabsmeddelelse nr. 290.

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.	Nord- og Sydamerika	EMEA	Asien og Stillehavsområdet	I alt koncernen
2. kv. 2016				
Ekstern omsætning	1.662	1.873	792	4.327
Segmentresultat (EBITDA)	670	683	256	1.609
Af- og nedskrivninger				-121
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				1.488
2. kv. 2015				
Ekstern omsætning	1.578	1.468	552	3.598
Segmentresultat (EBITDA)	604	459	248	1.311
Af- og nedskrivninger				-76
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				1.235
1. halvår 2016				
Ekstern omsætning	3.437	3.958	1.672	9.067
Segmentresultat (EBITDA)	1.350	1.452	567	3.369
Af- og nedskrivninger				-236
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				3.133
1. halvår 2015				
Ekstern omsætning	3.151	2.885	1.109	7.145
Segmentresultat (EBITDA)	1.141	984	491	2.616
Af- og nedskrivninger				-143
Driftsresultat for koncernen (EBIT)				2.473

DKK mio.	2. kv. 2016	2. kv. 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Omsætning pr. produktgruppe				
Charms	2.697	2.456	5.624	4.837
Armbånd	736	550	1.662	1.096
Ringe	544	382	1.076	787
Øvrige smykker	350	210	705	425
Omsætning i alt	4.327	3.598	9.067	7.145

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 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 vil blive 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 juni 2016 blev købesummen på DKK 150 mio. overført til Norbreeze. Der blev foretaget en forudbetaling på DKK 7 mio. i 2015. De resterende DKK 10 mio. vil blive overført i 3. kvartal 2016. Transaktionsomkostninger på DKK 3 mio. blev indregnet som administrationsomkostninger i resultatopgørelsen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Virksomhedskøb har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernens omsætning eller resultat for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Virksomhedskøb

DKK mio.	2. kv. 2016	I alt 2015
Andre immaterielle aktiver	-	69
Materielle anlægsaktiver	5	23
Andre langfristede tilgodehavender	9	12
Tilgodehavender	2	30
Varebeholdninger	56	141
Likvider	1	21
Overtagne aktiver	73	296
Langfristede forpligtelser	2	5
Gæld	6	40
Andre langfristede forpligtelser	-	7
Overtagne forpligtelser	8	52
Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt	65	244
Goodwill i forbindelse med køb	102	281
Købesum	167	525
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med køb:		
Forudbetaling, forrige år ¹	-7	-
Købesum overført vedrørende tidligere år ²	28	-
Udskudt betaling (inklusive earn out)	-10	-222
Likvider overtaget	-1	-21
Periodens pengestrømme i forbindelse med køb, netto	177	282
Forudbetaling, køb ³	15	7
Pengestrømme fra køb, netto	192	289
Pengestrømme fra salg af virksomheder ⁴	-	-29
Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto	192	260

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

2) Det overførte beløb i 2016 var den sidste betaling for overførsel af aktiver vedrørende købet i Kina i 2015, DKK 28 mio.

3) Forudbetalinger for butikker i Storbritannien, købt i 3. kvartal 2016.

4) Salg af virksomheder i 2015 omfattede primært varebeholdninger, DKK 18 mio., aktiver vedrørende butikker og goodwill, DKK 9 mio.

Køb efter balancedagen

Køb af fire butikker i Storbritannien

Den 6. juli 2016 erhvervede PANDORA fire konceptbutikker i London, Storbritannien, i en virksomhedssammenslutning. Købesummen udgjorde DKK 20 mio. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver og forpligtelser relateret til butikkerne. Som følge af det sene tidspunkt for aftalens gennemførelse har det ikke været praktisk muligt at udarbejde de første regnskabstal for virksomhedssammenslutningen. Købsprisallokeringen for overtagelsen vil blive medtaget i delårsrapporten for 3. kvartal 2016.

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 generhvervede distributionsrettigheder (DKK 30 mio.) vedrørte aktiverne brandede butikker – én konceptbutik og ni shop-in-shops – samt goodwill (DKK 20 mio.). Købet var et led i en strategisk alliance med Bluebell i Japan med henblik på i fællesskab at distribuere PANDORA-smykker i Japan.

Aftalen forventes at løbe 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 estimeret til DKK 58 mio.

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 anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 11 konceptbutikker og 3 shop-in-shops i UAE og immaterielle aktiver bestående af generhvervede distributionsrettigheder (med en resterende levetid på ca. ét år) på DKK 5 mio. samt goodwill på DKK 55 mio.

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. allokeret til goodwill.

Kina

Den 1. juli 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distributionen i Kina fra Oracle Investment (Hong Kong) Limited i en virksomhedssammenslutning. Ud over generhvervede distributionsrettigheder (med resterende levetid på 0,5 år) (DKK 34 mio.), består aktiverne af varebeholdninger og aktiver relateret til 49 brandede butikker – 30 konceptbutikker og 19 shop-in-shops – samt goodwill (DKK 94 mio.). 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.

Den endelige pris beregnes på baggrund af omsætningen i 2018 og forventes at udgøre DKK 208 mio. Den resterende betaling, earn-out-betalingen, forfalder ikke, før distributionsaftalen udløber i 2018.

Andre virksomhedssammenslutninger i 2015

PANDORA erhvervede konceptbutikker i USA og Tyskland i 2015. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver vedrørende butikkerne. Af købsprisen er DKK 38 mio. allokeret til goodwill.

Teksten ovenfor vedrørende overtagne virksomheder i 2015 er blevet reduceret. Den fulde tekst kan ses i Årsrapporten for 2015.

NOTE 8 - Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i Årsrapporten for 2015. I 2. kvartal steg leasingforpligtelser med DKK 117 mio. til DKK 2.553 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2016.

NOTE 9 – Nærtstående parter

Nærtstående parter med væsentlige interesser

BlackRock, Inc. ejer mere end 5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i PANDORA.

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*

	Antal koncept-butikker 2. kv. 2016	Antal koncept-butikker 1. kv. 2016	Antal koncept-butikker 2. kv. 2015	Vækst 2. kv. 2016 /1. kv. 2016	Vækst 2. kv. 2016 /2. kv. 2015	Antal PANDORA-ejede konceptbutikker 2. kv. 2016	Vækst i PANDORA-ejede butikker 2. kv. 2016 /1. kv. 2016
USA	335	328	299	7	36	44	2
Brasilien	75	72	51	3	24	42	-1
Canada	73	72	66	1	7	2	-
Caribien	20	19	18	1	2	-	-
Mexico	16	14	8	2	8	-	-
Resten af Nord- og Sydamerika	21	14	5	7	16	-	-
Nord- og Sydamerika	540	519	447	21	93	88	1
Storbritannien	205	198	169	7	36	9	-
Rusland	200	203	179	-3	21	-	-
Tyskland	157	159	124	-2	33	144	-
Frankrig	60	58	44	2	16	23	-
Italien	59	53	45	6	14	20	1
Spanien	47	38	32	9	15	-	-
Polen	40	40	37	-	3	17	-
Sydafrika	31	29	23	2	8	-	-
Belgien	24	24	24	-	-	-	-
Irland	23	22	20	1	3	-	-
Ukraine	21	20	17	1	4	-	-
Holland	20	19	18	1	2	20	1
Portugal	18	17	16	1	2	-	-
Israel	17	16	12	1	5	-	-
Forenede Arabiske Emirater	15	15	14	-	1	15	-
Tjekkiet	14	14	11	-	3	10	-
Tyrkiet	13	13	11	-	2	13	-
Grækenland	13	11	9	2	4	-	-
Østrig	11	12	10	-1	1	4	-
Danmark	11	11	10	-	1	11	-
Rumænien	10	10	7	-	3	7	-
Resten af EMEA	77	73	50	4	27	16	1
EMEA	1.086	1.055	882	31	204	309	3
Australien	105	103	96	2	9	17	-
Kina	67	58	30	9	37	67	9
Hongkong	26	26	20	-	6	24	-
Malaysia	25	25	21	-	4	-	-
Singapore	15	15	15	-	-	12	-
New Zealand	12	12	10	-	2	-	-
Filippinerne	10	8	8	2	2	-	-
Resten af Asien og Stillehavsområdet	34	31	25	3	9	8	1
Asien og Stillehavsområdet	294	278	225	16	69	128	10
Alle markeder	1.920	1.852	1.554	68	366	525	14

* Omfatter markeder med 10 eller flere konceptbutikker ved udgangen af 2. kvartal 2016

NOTE 11 – Butiksnetværk, antal forhandlere – koncern og regioner
Koncern

	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Delta 2. kv. 2016 og 1. kv. 2016	Delta 2. kv. 2016 og 2. kv. 2015
Konceptbutikker	1.920	1.852	1.554	68	366
- heraf PANDORA-ejede	525	511	357	14	168
- heraf ekstern distribution	511	490	466	21	45
Shop-in-shops	1.827	1.666	1.575	161	252
- heraf PANDORA-ejede	118	119	94	-1	24
- heraf ekstern distribution	427	408	381	19	46
Multibrandede	5.172	5.508	6.433	-336	-1.261
- heraf ekstern distribution	1.071	1.097	1.256	-26	-185
I alt	8.919	9.026	9.562	-107	-643

Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Delta 2. kv. 2016 og 1. kv. 2016	Delta 2. kv. 2016 og 2. kv. 2015
Konceptbutikker	540	519	447	21	93
- heraf PANDORA-ejede	88	87	69	1	19
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
Shop-in-shops	798	682	664	116	134
- heraf PANDORA-ejede	-	-	-	-	-
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
Multibrandede	1.679	1.783	2.085	-104	-406
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
I alt	3.017	2.984	3.196	33	-179

EMEA

	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Delta 2. kv. 2016 og 1. kv. 2016	Delta 2. kv. 2016 og 2. kv. 2015
Konceptbutikker	1.086	1.055	882	31	204
- heraf PANDORA-ejede	309	306	250	3	59
- heraf ekstern distribution	450	433	369	17	81
Shop-in-shops	829	781	715	48	114
- heraf PANDORA-ejede	84	83	82	1	2
- heraf ekstern distribution	340	323	280	17	60
Multibrandede	3.253	3.482	4.091	-229	-838
- heraf ekstern distribution	1.071	1.097	1.256	-26	-185
I alt	5.168	5.318	5.688	-150	-520

Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 2. kv. 2016	Antal forhandlere 1. kv. 2016	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Delta 2. kv. 2016 og 1. kv. 2016	Delta 2. kv. 2016 og 2. kv. 2015
Konceptbutikker	294	278	225	16	69
- heraf PANDORA-ejede	128	118	38	10	90
- heraf ekstern distribution	61	57	97	4	-36
Shop-in-shops	200	203	196	-3	4
- heraf PANDORA-ejede	34	36	12	-2	22
- heraf ekstern distribution	87	85	101	2	-14
Multibrandede	240	243	257	-3	-17
- heraf ekstern distribution	-	-	-	-	-
I alt	734	724	678	10	56

Kvartalsoversigt

DKK mio.	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	4.327	4.740	5.681	3.911	3.598
Bruttoresultat	3.260	3.536	4.205	2.893	2.573
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.609	1.760	2.144	1.454	1.311
Resultat af primær drift (EBIT)	1.488	1.645	2.002	1.339	1.235
Finansielle poster	57	9	-84	-35	-69
Resultat før skat	1.545	1.654	1.918	1.304	1.166
Periodens resultat	1.221	1.306	1.375	1.006	910
Balance for koncernen					
Aktiver	14.242	13.502	13.311	12.919	11.781
Investeret kapital	8.965	7.972	8.255	7.879	7.359
Arbejdskapital, netto	1.355	615	925	1.124	939
Rentebærende gæld, netto	3.654	2.549	1.718	2.175	1.030
Egenkapital	5.413	5.302	6.139	5.465	6.097
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	890	1.567	1.719	594	-93
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-486	-246	-323	-332	-330
Frit cash flow	576	1.356	1.464	263	-268
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-575	-1.492	-1.060	-320	419
Periodens ændring i likvider, netto	-171	-171	336	-58	-4
Vækstnøgletal					
Omsætningsvækst, %	20%	34%	43%	37%	41%
Vækst i bruttoresultat, %	27%	40%	48%	45%	43%
Vækst i EBITDA, %	23%	35%	48%	43%	47%
Vækst i EBIT, %	20%	33%	45%	39%	47%
Vækst i periodens resultat, %	34%	241%	37%	39%	37%
Marginer					
Bruttomargin, %	75,3%	74,6%	74,0%	74,0%	71,5%
EBITDA-margin i %	37,2%	37,1%	37,7%	37,2%	36,4%
EBIT-margin, %	34,4%	34,7%	35,2%	34,2%	34,3%
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	21,0%	21,0%	28,3%	22,9%	22,0%
Egenkapitalandel, %	38,0%	39,3%	46,1%	42,3%	51,8%
Rentebærende gæld, netto/EBITDA, x ¹	0,5	0,4	0,3	0,4	0,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), % ¹	72,2%	78,0%	70,4%	65,9%	65,5%
Anlægsinvesteringer, DKK mio. ²	352	274	319	384	239
Cash conversion, % ³	38,7%	82,4%	73,1%	19,6%	-21,7%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17.276	16.740	15.898	14.662	13.378

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

2) Anlægsinvesteringer inkluderer tilgange på både materielle og immaterielle anlægsaktiver

3) Definitionen blev ændret i 4. kvartal 2015. Der henvises til Årsrapport 2015

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2016 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 danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af PANDORA-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-27) 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. august 2016

DIREKTION

Anders Colding Friis
Chief Executive Officer

Peter Vekslund
Chief Financial Officer

BESTYRELSE

Peder Tuborgh
Formand

Allan Leighton
Næstformand

Christian Frigast
Næstformand

Andrea Alvey

Per Bank

Anders Boyer-Søgaard

Bjørn Gulden

Michael Hauge Sørensen

Birgitta Stymne Göransson

Ronica Wang

Disclaimer

Visse udsagn i denne meddelelse er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn (med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger) vedrørende fremtidige begivenheder eller selskabets forventede eller planlagte finansielle og driftsmæssige resultater. Ord som "har som mål", "vurderer", "forventer", "regner med", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "vil måske", "ville måske", "ville", "kunne", "bør", "fortsætter", "estimerer" eller lignende udtryk, herunder i negeret form, kendetegner visse af disse fremadrettede udsagn. Andre fremadrettede udsagn kan identificeres ud fra konteksten. Fremadrettede udsagn omfatter blandt andet udtalelser vedrørende forhold som Selskabets fremtidige driftsmæssige resultater, finansielle stilling, arbejdskapital, pengestrømme og anlægsinvesteringer samt Selskabets forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift og begivenheder, herunder vedrørende Selskabets løbende driftsmæssige og strategiske reviews, ekspansion på nye markeder og fremtidige produktlanceringer, forhandlere og produktionsanlæg.

Selvom Selskabet vurderer, at forventningerne afspejlet i disse fremadrettede udsagn er rimelige, er disse fremadrettede udsagn forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling, præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den fremtidige udvikling eller de fremtidige præstationer, der er udtrykt eller indforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Sådanne risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bl.a.: globale og lokale økonomiske forhold, ændringer i markedstendenser og slutbrugernes præferencer, udsving i råvarepriser, valutakurser og renter, Selskabets planer eller målsætninger for den fremtidige drift eller produkter, herunder Selskabets evne til at lancere nye smykker eller andre produkter, Selskabets evne til at ekspandere på eksisterende eller nye markeder og risici forbundet med at drive international virksomhed og i særdeleshed på nye markeder, konkurrence fra lokale, nationale og internationale selskaber i USA, Australien, Tyskland, Storbritannien og andre markeder, hvor selskabet driver virksomhed, beskyttelse og styrkelse af Selskabets immaterielle rettigheder, herunder patenter og varemærker, tilstrækkeligheden fremover af Selskabets nuværende lagerforhold, logistik og informationsteknologi, lovgivningsændringer i Danmark, EU, Thailand eller andre love og reguleringer eller fortolkningen heraf vedrørende Selskabets virksomhed, stigninger i den effektive skattesats eller øvrige negative påvirkninger af Selskabets virksomhed som følge af myndighedsgennemgang af Selskabets transfer pricing-politik, modstridende skattemæssige krav eller ændringer i skattelovgivning samt andre faktorer, der henvises til i denne meddelelse.

Hvis en eller flere af disse risici eller usikkerheder indtræffer, eller hvis underliggende forudsætninger viser sig at være ukorrekte, kan Selskabets faktiske finansielle stilling, pengestrømme eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der heri beskrives som forudset, vurderet, skønnet eller forventet.

Selskabet har ikke til hensigt, og påtager sig ikke nogen forpligtelse til, at opdatere eventuelle fremadrettede udsagn i dette dokument, medmindre dette er foreskrevet af lovgivningen eller Nasdaq Copenhagens regler. Alle efterfølgende skrevne og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan tilskrives Selskabet eller personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er angivet ovenfor og indeholdt andetsteds i denne meddelelse.