

DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL 2015
PANDORA ØGER OMSÆTNINGEN MED 41,4% DREVET AF STÆRK UDVIKLING PÅ
TVÆRS AF ALLE REGIONER

- Koncernomsætningen udgjorde i 2. kvartal 2015 DKK 3.598 mio., svarende til en fremgang på 41,4% (25,8% i lokal valuta) i forhold til 2. kvartal 2014:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 43,8% (en stigning på 19,4% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa steg med 38,0% (en stigning på 32,0% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 44,1% (en stigning på 26,9% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra konceptbutikker steg med 54,7% og udgjorde 59,3% af den samlede omsætning
- Bruttomarginen steg til 71,5% i 2. kvartal 2015 mod 70,7% i 2. kvartal 2014
- EBITDA steg med 46,8% til DKK 1.311 mio. i 2. kvartal, svarende til en EBITDA-margin på 36,4% mod 35,1% i 2. kvartal 2014
- Periodens resultat udgjorde DKK 910 mio. mod DKK 662 mio. i 2. kvartal 2014
- I 2. kvartal 2015 udgjorde det frie cash flow DKK -268 mio. (DKK 374 mio., når der ses bort fra skatte- og renteudgifter på DKK 642 mio. vedrørende et forlig i forbindelse med transfer pricing revision) mod DKK 547 mio. i 2. kvartal 2014
- I 2. kvartal 2015 tilbagekøbte PANDORA 1.433.607 egne aktier til en samlet værdi på DKK 982 mio. som led i det igangværende aktietilbagekøbsprogram på DKK 3,9 mia., svarende til 1,2% af den samlede aktiekapital.

FORVENTNINGER TIL 2015

Baseret på den stærke udvikling i 2. kvartal, samt favorable valutakursændringer, har PANDORA besluttet at øge forventningerne til årets omsætning til mere end DKK 16,0 mia. (fra tidligere forventet mere end DKK 15,0 mia.). Væksten vil være drevet af vækst i de eksisterende butikker, samt udvidelse af butiksnetworket. Udvidelsen af butiksnetworket forventes at bidrage en anelse mere til væksten (mod tidligere en forventning om ligeligt bidrag). Baseret på nuværende valutakurser, forventes en medvind for omsætningen på ca. 12% fra valuta i forhold til 2014. Dette skal sammenlignes med en forventet medvind på ca. 10% i maj 2015, i forbindelse med annonceringen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015. Forventningerne til EBITDA-marginen er uændrede, og der forventes fortsat en EBITDA-margin på ca. 37%. Alle forventninger er baseret på de nuværende valutakurser.

	Helåret 2015 Ny forventning	Helåret 2015 Tidligere forventning	Helåret 2014 Realiseret
Omsætning, DKK mia.	>16,0	>15,0	11,9
EBITDA-margin	ca. 37%	ca. 37%	36,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	ca. 900	ca. 900	455
Effektiv skatteprocent	ca. 30%	ca. 30%	20%

PANDORA planlægger at fortsætte udvidelsen af butiksnetworket og forventer nu at tilføje mere end 375 nye konceptbutikker i 2015 mod tidligere forventet mere end 325.

I forbindelse med resultaterne for 2. kvartal udtaler PANDORAs CEO Anders Colding Friis: *“Det er med stor tilfredshed, at vi kan offentliggøre endnu et stærkt kvartal målt på både omsætning og indtjening. Alle større regioner har endnu engang leveret tocifret omsætningsvækst, og vores fokus på konceptbutikkerne skaber fortsat gode resultater og omsætningen steg med mere end 50% i butikskategorien. Væksten er baseret på en kombination af et udbygget butiksnetwork og kraftig vækst i det direkte sammenlignelige salg, som har været understøttet af omsætningsfremmende tiltag som f.eks. den fortsatte udrulning af vores eSTORE og samarbejdet med Disney.”*

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: 3271 1659

Storbritannien (internationalt): +44 0 2034 271 901

USA: +1 212 444 0412

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 90 lande fordelt på seks kontinenter via ca. 9.500 forhandlere, herunder mere end 1.500 konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 14.200 medarbejdere, hvoraf ca. 10.000 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ Copenhagen. I 2014 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 11,9 mia. (ca. EUR 1,6 mia.). For yderligere oplysninger henvises til www.pandoragroup.com.

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

Morten 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

Investor Relations Officer

Telefon 4323 1739

Mobil 3050 4402

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2. kv. 2015	2. kv. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Helåret 2014
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	3.598	2.544	7.145	5.136	11.942
Bruttoresultat	2.573	1.798	5.095	3.589	8.423
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.311	893	2.616	1.830	4.294
Resultat af primær drift (EBIT)	1.235	841	2.473	1.728	4.072
Finansielle poster	-69	-13	-350	-21	-200
Resultat før skat	1.166	828	2.123	1.707	3.872
Periodens resultat	910	662	1.293	1.366	3.098
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	11.781	9.231	11.781	9.231	10.556
Investeret kapital	7.359	5.851	7.359	5.851	6.080
Arbejds kapital, netto	939	729	939	729	434
Rentebærende gæld, netto	1.030	-440	1.030	-440	-1.121
Egenkapital	6.097	6.274	6.097	6.274	7.032
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	-93	637	1.071	1.744	4.322
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-330	-92	-641	-163	-632
Frit cash flow	-268	547	722	1.596	3.868
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	419	-662	-953	-1.814	-3.259
Periodens ændring i likvider, netto	-4	-117	-523	-233	431
Vækstnøgletal					
Omsætningsvækst, %	41,4%	31,7%	39,1%	30,6%	32,5%
Vækst i bruttoresultat, %	43,1%	41,1%	42,0%	38,7%	40,4%
Vækst i EBITDA, %	46,8%	68,5%	43,0%	56,0%	49,0%
Vækst i EBIT, %	46,8%	74,1%	43,1%	59,7%	51,9%
Vækst i periodens resultat, %	37,5%	53,6%	-5,3%	57,2%	39,5%
Marginer					
Bruttomargin, %	71,5%	70,7%	71,3%	69,9%	70,5%
EBITDA-margin, %	36,4%	35,1%	36,6%	35,6%	36,0%
EBIT-margin, %	34,3%	33,1%	34,6%	33,6%	34,1%
Andre nøgletal					
Skattesats, %	22,0%	20,0%	39,1%	20,0%	20,0%
Egenkapitalandel, %	51,8%	68,0%	51,8%	68,0%	66,6%
Nettorentebærende gæld/EBITDA,*	0,2	-0,1	0,2	-0,1	-0,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), %*	65,5%	56,9%	65,5%	56,9%	67,0%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	239	86	406	144	455
Cash conversion, %	-29,5%	82,6%	55,8%	116,8%	124,9%
Aktieoplysninger					
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	9,00
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	-	-	-	-	112,7%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	7,6	5,3	10,8	10,9	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	7,5	5,3	10,7	10,8	24,7
Aktiekurs, ultimo perioden, DKK	719,0	417,5	719,0	417,5	504,5
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	13.378	9.514	12.661	9.156	9.957

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

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. KVARTAL 2015

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2015

I forbindelse med Selskabets Årsrapport 2014 lancerede PANDORA et aktietilbagekøbsprogram, hvorunder Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 3.900 mio. 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 2015.

Pr. 30. juni 2015 havde Selskabet tilbagekøbt 2.377.275 aktier, svarende til en transaktionsværdi på DKK 1.552 mio. Pr. 30. juni 2015 ejede PANDORA i alt 3.056.517 egne aktier, svarende til 2,5% af Selskabets samlede aktiekapital.

PANDORA kan bruge de aktier, der er købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med Selskabets medarbejderaktieoptionsprogrammer. Pr. 30. juni 2015 udgjorde den samlede potentielle forpligtelse i henhold til disse programmer 838.447 aktier.

eSTORE I USA

Den 21. april 2015 lancerede PANDORA en e-handelsplatform (estore-us.pandora.net) i USA. Lanceringen er et led i Selskabets ønske om at sælge PANDORAs smykker online i hele verden.

NEDSÆTTELSE AF PANDORA A/S' AKTIEKAPITAL

På PANDORAs ordinære generalforsamling den 18. marts 2015 blev det besluttet at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 5.818.651 ved annullering af nominelt DKK 5.818.651 egne aktier á DKK 1. Efter kapitalnedsættelsen er Selskabets aktiekapital på nominelt DKK 122.297.169 fordelt på aktier á DKK 1.

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

SKATTEREVISION VEDRØRENDE TRANSFER PRICING

Den 7. maj indgik PANDORA forlig med SKAT vedrørende transfer pricing revision for årene 2009-2014. SKAT og PANDORA var ikke enige om den gældende prisfastsættelsesmetode i Koncernen. Efter dialog med SKAT har PANDORA besluttet at indgå et forlig, hvormed PANDORA vil allokere en højere andel af Koncernens resultat til Danmark for årene 2009-2014 samt fremadrettet.

I henhold til aftalen vil PANDORA betale et beløb på DKK 995 mio. til SKAT, hvilket dækker skattebetalinger og renter for de 6 år. Der er i 2. kvartal 2015 betalt DKK 642 mio., og resten af beløbet betales i 4. kvartal 2015.

PANDORA hensætter til estimerede skatteudgifter, og havde pr. 31. december 2014 hensat DKK 610 mio. vedrørende disse specifikke betalinger. Det yderligere beløb på DKK 385 mio. har påvirket skat af årets resultat i resultatopgørelsen for 1. kvartal 2015 med DKK 364 mio., ligesom de finansielle poster påvirkes med en betaling på DKK 21 mio.

STORAKTIONÆRMEDDELELSE

PANDORA meddelte den 10. juni, at selskabet havde modtaget meddelelse fra BlackRock Investment Management (UK) Limited om, at BlackRock, Inc., pr. 9. juni 2015 havde øget sin samlede beholdning af aktier i PANDORA A/S til 6.234.764 aktier, svarende til 5,1% af både aktiekapitalen og stemmerettighederne.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

OVERTAGELSE AF DISTRIBUTIONEN I SINGAPORE, MACAO OG FILIPPINERNE

Den 11. august indgik PANDORA aftale med Norbreeze Group (Norbreeze) om at købe dets netværk af PANDORA-butikker i Singapore og Macao den 1. januar 2016, når Norbreezes distributionsrettigheder til PANDORA-smykker i de to lande udløber. Samtidig generhverver PANDORA distributionsrettighederne i Filippinerne, som også på nuværende tidspunkt ejes af Norbreeze. PANDORA betaler et samlet beløb på SGD 30 mio. (ca. DKK 149 mio.) til Norbreeze i forbindelse med aftalen. Aftalen træder i kraft den 1. januar 2016 med forbehold for opfyldelsen af visse betingelser.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Den samlede omsætning udgjorde i 2. kvartal 2015 DKK 3.598 mio., svarende til en stigning på 41,4%, eller 25,8% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2014.

Salgsvolumen steg med 15,8% i forhold til 2. kvartal 2014, og den gennemsnitlige salgspris, som PANDORA realiserede, udgjorde DKK 168 i 2. kvartal 2015 mod DKK 138 i 2. kvartal 2014. Den højere gennemsnitlige salgspris skyldtes primært positive valutakursreguleringer, som udgjorde ca. 60% af stigningen, samt en forholdsmæssigt større andel af omsætning fra PANDORA-ejede butikker. Priserne for de enkelte produkter var i lokalvaluta stort set uændrede i forhold til 2. kvartal 2014.

Omsætningsvæksten fortsatte for de tre store regioner, og alle de geografiske områder udviste tocifrede vækstrater. Væksten var drevet af en kombination af vækst i det direkte sammenlignelige salg på de fleste markeder, som bidrog med omkring 40% af væksten, samt den fortsatte udvidelse af butikkenetværket, som tegnede sig for de resterende 60%. Væksten i det direkte sammenlignelige salg var bl.a. drevet af fortsat stor efterspørgsel efter Spring-kollektionen, der blev lanceret i 1. kvartal, samt den positive modtagelse af High Summer-kollektionen, der blev lanceret i butikkerne i 2. kvartal 2015. Salget af Mother's Day-kollektionen, der blev lanceret på de fleste markeder i april, var lidt lavere end sidste år, hvilket primært skyldtes ca. 25% færre designs i forhold til sidste års kollektion. Omkring 50% af salget i kvartalet stammede fra produkter, der er lanceret inden for de seneste 12 måneder, hvilket er uændret i forhold til 2. 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 131% til DKK 891 mio. og udgjorde ca. 25% af koncernens omsætning, mod ca. 15% i 2. kvartal 2014. Væksten i detailomsætningen var drevet af stærk eksekvering i butikkerne, som medførte en positiv vækst i det sammenlignelige salg, samt tilføjjelsen af 219 nye PANDORA-ejede butikker i de seneste 12 måneder, herunder netto 51 konceptbutikker og 16 shop-in-shops, som er konverteret fra de tidligere franchisetagere, til i alt 357 konceptbutikker og 96 shop-in-shops ejet af PANDORA. Nettoeffekten af at omregne grossistomsætning fra franchisetageres butikker, som nu er PANDORA-ejede butikker, til detailomsætning udgør ca. DKK 80 mio. i forhold til 2. kvartal 2014. PANDORA har siden 2. kvartal 2014 etableret eSTOREs i Italien, Polen, Sverige og USA og har nu eSTOREs i sammenlagt ni lande.

Ved udgangen af 2. kvartal 2015 udgjorde hensættelsen til returnering af varer ca. 7% af omsætningens værdi over en rullende 12-måneders periode mod henholdsvis 8% og 7% for 1. kvartal 2015 og 2. 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 (USA, Storbritannien, Tyskland og Australien). Den positive udvikling kan henføres til en succesfuld produktportefølje med attraktive produkter, øget opmærksomhed som følge af regionale markedsføringskampagner samt generelt bedre eksekvering i butikkerne, som har ført til et stigende antal besøg i de fleste butikker.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2. kvartal 2015 udgjorde 43,9% for Nord- og Sydamerika (43,1% i 2. kvartal 2014), 40,8% for Europa (41,8% i 2. kvartal 2014) og 15,3% for Asien og Stillehavsområdet (15,1% i 2. kvartal 2014).

Omsætningsfordeling

DKK mio.	2. kvrt. 2015	2. kvrt. 2014	Ændring	Vækst i lokal valuta	Helåret 2014
USA	1.171	824	42,1%	13,7%	3.629
Øvrige Nord- og Sydamerika	407	273	49,1%	36,3%	1.330
Nord- og Sydamerika	1.578	1.097	43,8%	19,4%	4.959
Storbritannien	418	285	46,7%	31,2%	1.654
Tyskland	110	107	2,8%	2,8%	578
Øvrige Europa	940	672	39,9%	37,2%	3.072
Europa	1.468	1.064	38,0%	32,0%	5.304
Australien	247	183	35,0%	29,0%	806
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	305	200	52,5%	25,0%	873
Asien og Stillehavsområdet	552	383	44,1%	26,9%	1.679
I alt	3.598	2.544	41,4%	25,8%	11.942

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 1.578 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til en stigning på 43,8%, eller 19,4% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2014. Stigningen skyldtes en positiv udvikling på tværs af hovedmarkederne, herunder USA, Canada og Brasilien. Den store efterspørgsel efter Disney-kollektionen, som blev lanceret i Nordamerika i november 2014, understøtter fortsat omsætningsfremgangen. I 2. kvartal blev distributionen af Disney-kollektionen udvidet til også at omfatte shop-in-shops og guldforhandlere.

Omsætningen i USA udgjorde i 2. kvartal DKK 1.171 mio., svarende til en stigning på 42,1%, eller 13,7% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2014. Væksten var drevet af udvidelsen af butiksnævret (herunder lanceringen af en PANDORA eSTORE) samt høje regionale vækstrater i det sammenlignelige salg hjulpet af den fortsatte succes for PANDORAS Disney-produkter. Samtidig understøtter koncernens fokus på Ringe i USA fortsat væksten, og omsætningen fra denne kategori steg markant i forhold til 2. kvartal 2014 og nærmer sig nu 10% af omsætningen i USA. Endelig har omregningen af grossistomsætning til detailomsætning vedrørende de 22 konceptbutikker, PANDORA erhvervede fra Hannoush Jewellers i september 2014, øget omsætningen i USA med ca. DKK 30 mio. i 2. kvartal 2015 i forhold til samme kvartal sidste år.

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 2. kvartal 2015 med 8,1% i forhold til 2. kvartal 2014. Væksten i den nordøstlige region, hvor PANDORA i øjeblikket opdaterer butiksnævret, var fortsat svagt negativ i 2. kvartal. I alle øvrige større regioner i USA voksede det direkte sammenlignelige salg med høje etcifrede vækstrater i forhold til 2. kvartal 2014.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

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

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

Omsætningen fra Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde DKK 407 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 49,1% (36,3% i lokal valuta) i forhold til samme periode sidste år, primært drevet af en positiv udvikling i Canada og Brasilien. Omsætningen i Canada steg med 35% (ca. 20% i lokal valuta) og udgjorde ca. 50% af omsætningen i Øvrige Nord- og Sydamerika i 2. kvartal. Brasilien leverer fortsat gode resultater med to cifrede vækstrater i det direkte sammenlignelige salg samt en udvidelse af butiksværk. PANDORA har nu 51 konceptbutikker i Brasilien mod 22 ved udgangen af 2. kvartal 2014.

Butiksværk, antal forhandlere - Nord- og Sydamerika

	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Vækst 2. kv. 2015 /1. kv. 2015	Vækst 2. kv. 2015 /2. kv. 2014
Konceptbutikker	447	424	369	23	78
- heraf PANDORA-ejede	69	59	20	10	49
Shop-in-shops	664	672	612	-8	52
- heraf PANDORA-ejede	2	2	2	-	-
Guld	913	874	859	39	54
Brandede i alt	2.024	1.970	1.840	54	184
Brandede i % af det samlede antal	63,3%	60,3%	56,0%		
Sølv	932	1.023	1.054	-91	-122
Hvid og travel retail	240	274	394	-34	-154
I alt	3.196	3.267	3.288	-71	-92

PANDORA fortsætter med at udvikle det brandede butiksværk, og der blev i 2. kvartal 2015 åbnet 23 nye konceptbutikker i Nord- og Sydamerika. Antallet af brandede forhandlere i regionen steg i 2. kvartal med 54 butikker. Antallet af PANDORA-ejede konceptbutikker i Nord- og Sydamerika var ved udgangen af 2. kvartal 2015 steget med 10 til 69. Stigningen i forhold til 2. kvartal 2014 skyldtes primært erhvervelsen af netto 22 konceptbutikker fra Hannoush Jewelers i 3. kvartal 2014, samt tilføjjelsen af 17 PANDORA-ejede konceptbutikker i Brasilien. Som led i vores fortsatte fokus på den brandede del af netværket lukkes ikke-brandede butikker. Således blev 125 ikke-brandede butikker, som næsten alle var placeret i USA, lukket i Nord- og Sydamerika i 2. kvartal.

EUROPA

Omsætningen i Europa udgjorde DKK 1.468 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til en stigning på 38,0%, eller 32,0% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år. Væksten var primært drevet af Storbritannien, Frankrig og Italien, hvorimod omsætningen i Rusland faldt i kvartalet.

Omsætningen fra Storbritannien udgjorde DKK 418 mio. i 2. kvartal, svarende til en stigning på 46,7%, eller 31,2% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2014. Væksten var drevet af en positiv udvikling i salget ud af butikkerne samt udvidelsen af butiksværket, herunder åbningen af 38 nye konceptbutikker siden 2. kvartal 2014, så det samlede antal konceptbutikker nu udgør 169. Væksten var desuden understøttet af lanceringen af PANDORA Rose-kollektionen i de britiske butikker i kvartalet (som det eneste europæiske marked) efter den vellykkede lancering af kollektionen i USA sidste år. Kategorien Ringe er fortsat med til at understøtte væksten, og omsætningen herfra steg med mere end 20% i forhold til 2. kvartal 2014. Mere end 19% af kvartalets omsætning stammede fra Ringe. Ydermere klarer Selskabets eSTORE i Storbritannien sig fortsat godt og bidrog med ca. 10% til kvartalets 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 2. kvartal 2015 med 11,4% i forhold til 2. kvartal 2014. Væksten var understøttet af alle produktkategorier, herunder især Ringe, Øreringe og Halskæder, samt lanceringen af PANDORA Rose.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013	3. kv. 2014 ift. 3. kv. 2013	2. kv. 2014 ift. 2. kv. 2013
Storbritannien	11,4%	20,6%	20,6%	20,6%	26,2%

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

Omsætningen i Tyskland i 2. kvartal 2014 udgjorde DKK 110 mio., svarende til en stigning på 2,8% i forhold til 2. kvartal 2014. På grund af den planlagte optimering af butiksnævnet i Tyskland var omsætningen for 2. kvartal påvirket af en hensættelse til returnering af varer på DKK 53 mio. vedrørende lukningen af en række multibrandede forhandlere, svarende til omkring 275 butikker. Hvis der ses bort fra hensættelsen, steg omsætningen i Tyskland med 53% i forhold til 2. kvartal 2014. Som led i arbejdet med at styrke butiksnævnet, indgik PANDORA i januar 2015 aftale om at overtage 77 butiksljemål i Tyskland, hvor der nu åbnes PANDORA-ejede konceptbutikker. Transaktionen forventes at øge antallet af konceptbutikker med netto 60 i 2015 inklusive butiksflytninger. I kvartalet blev der åbnet 25 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, så der nu er i alt 33 konceptbutikker på de overtagne butiksljemål. I alt tilføjedes 32 PANDORA-ejede konceptbutikker i kvartalet. Ved udgangen af 2. kvartal 2015 var der 110 PANDORA-ejede konceptbutikker ud af i alt 124 konceptbutikker i Tyskland.

På basis af konceptbutikker i Tyskland, som har været i drift i mere end 12 måneder, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 2. kvartal 2015 med 9,0% i forhold til 2. kvartal 2014. Stigningen kunne henføres til en positiv udvikling inden for alle produktkategorier. Den forventet negative indvirkning på væksten i det direkte sammenlignelige salg, fra de ovennævnte butiksåbninger, er ikke indtruffet.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013	3. kv. 2014 ift. 3. kv. 2013	2. kv. 2014 ift. 2. kv. 2013
Tyskland	9,0%	3,8%	2,3%	8,5%	10,0%

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

Omsætningen fra Øvrige Europa udgjorde DKK 940 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til en stigning på 39,9% i forhold til 2. kvartal 2014. Omsætningen fra Øvrige Europa var primært drevet af en positiv udvikling i Italien og Frankrig, og omsætningen fra disse to lande steg med mere end 50% i 2. kvartal. Italien og Frankrig udgjorde henholdsvis ca. 30% og 15% af kvartalets omsætning fra Øvrige Europa. Omsætningen fra Rusland faldt i 2. kvartal 2015 med 40% og udgjorde ca. 8% af kvartalets omsætning i Øvrige Europa. Tilbagegangen skyldtes en lav tocifret negativ vækst i det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i 2. kvartal 2015 som følge af det faldende privatforbrug i Rusland, samt den deraf følgende mere forsigtige indkøbsadfærd fra den lokale russiske distributørs side. Der er i øjeblikket en vis usikkerhed omkring det langsigtede ejerskab af ZAO PanClub (PanClub), som er PANDORAs lokale distributør i Rusland. PanClub klarer sig pænt under de vanskelige markedsforskeligheder. PANDORA overvåger situationen nøje og vurderer, at usikkerheden omkring ejerskabet af PanClub ikke har påvirket den daglige drift af butikkerne i Rusland. Endelig har omsætningen i Øvrige Europa været positivt påvirket med ca. DKK 15 mio. fra

omregning af omsætning fra eksterne distributører til detailomsætning i Mellemøsten efter opkøbet af den lokale distributør.

Butiksnetværk, antal forhandlere – Europa

	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Vækst 2. kv. 2015 /1. kv. 2015	Vækst 2. kv. 2015 /2. kv. 2014
Konceptbutikker	882	811	663	71	219
- heraf PANDORA-ejede	250	201	130	49	120
Shop-in-shops	715	681	651	34	64
- heraf PANDORA-ejede	82	76	57	6	25
Guld	1.449	1.369	1.320	80	129
Brandede i alt	3.046	2.861	2.634	185	412
Brandede i % af det samlede antal	53,6%	50,2%	43,1%		
Sølv	1.438	1.452	1.933	-14	-495
Hvid og travel retail	1.204	1.382	1.545	-178	-341
I alt*	5.688	5.695	6.112	-7	-424

* Omfatter for 2. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 141 konceptbutikker, 203 shop-in-shops, 381 guld-, 262 sølv- og 465 hvid-butikker

I 2. kvartal 2015 steg antallet af brandede butikker i Europa med 185 til i alt 3.046 butikker, hvilket er i overensstemmelse med PANDORAs overordnede strategi om at øge det brandede salg. Der blev netto åbnet 71 nye konceptbutikker i 2. kvartal, primært i Tyskland (33), Storbritannien (9), Spanien (7), Italien (5), Frankrig (4), Rusland (4) og Tyrkiet (4). I 2. kvartal blev der netto åbnet 49 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, heraf de 32 i Tyskland.

PANDORA har eSTOREs i Østrig, Frankrig, Tyskland, Italien, Holland, Polen, Sverige (åbnet i 2. kvartal 2015) og Storbritannien.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 552 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til en stigning på 44,1%, eller 26,9% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år.

Omsætningen i Australien udgjorde i 2. kvartal DKK 247 mio., svarende til en stigning på 35,0%, eller 29,0% i lokal valuta, i forhold til 2. kvartal 2014. Væksten skyldtes primært en fortsat høj vækst i salg ud af butikkerne samt åbningen af 14 nye konceptbutikker siden 2. kvartal 2014, så der nu er i alt 96 konceptbutikker i Australien. Alle produktkategorier bidrog til kvartalets vækst, især Charms og Charm-armbånd. Omsætningen fra kategorien Ringe steg med 23% i forhold til 2. kvartal 2014 og udgjorde ca. 15% af kvartalets omsætning, hvilket er på niveau med 2. kvartal 2014.

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 2. kvartal 2015 med 35,7% i forhold til 2. kvartal 2014, hvilket dermed var det niende kvartal i træk med 20% eller højere vækst i det direkte sammenlignelige salg i Australien. Den positive udvikling skyldtes vækst inden for alle produktkategorier som følge af en fortsat stærk eksekvering i butikkerne.

Konceptbutikker* – vækst i salg ud af butik

	2. kv. 2015 ift. 2. kv. 2014	1. kv. 2015 ift. 1. kv. 2014	4. kv. 2014 ift. 4. kv. 2013	3. kv. 2014 ift. 3. kv. 2013	2. kv. 2014 ift. 2. kv. 2013
Australien	35,7%	24,6%	20,0%	22,9%	33,0%

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

Omsætningen i Øvrige Asien og Stillehavsområdet udgjorde DKK 305 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til en stigning på 52,5%, eller 25,0% i lokal valuta, i forhold til samme kvartal sidste år. Væksten var primært drevet af den positive udvikling i Hongkong og Kina. Omsætningen i Hongkong steg med ca. 50% i lokal valuta, primært som følge af en udvidelse af butiksnævret. I forhold til 2. kvartal 2014 er der åbnet 10 nye PANDORA-ejede konceptbutikker, så der nu er i alt 20 konceptbutikker i Hongkong. Omsætningen i Kina blev mere end fordoblet i forhold til 2. kvartal 2014, omend fra et lavt niveau.

Butiksnævret, antal forhandlere – Asien og Stillehavsområdet

	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Vækst 2. kv. 2015 /1. kv. 2015	Vækst 2. kv. 2015 /2. kv. 2014
Konceptbutikker	225	212	182	13	43
- heraf PANDORA-ejede	38	32	25	6	13
Shop-in-shops	196	195	180	1	16
- heraf PANDORA-ejede	12	11	-	1	12
Guld	135	138	144	-3	-9
Brandede i alt	556	545	506	11	50
<i>Brandede i % af det samlede antal</i>	<i>82,0%</i>	<i>81,1%</i>	<i>78,3%</i>		
Sølv	78	71	73	7	5
Hvid og travel retail	44	56	67	-12	-23
I alt	678	672	646	6	32

Ved udgangen af 2. kvartal 2015 havde PANDORA 556 brandede butikker i Asien og Stillehavsområdet mod 506 ved udgangen af 2. kvartal 2014. PANDORA tilføjede i kvartalet 13 konceptbutikker i regionen, herunder fem i Australien og fire i Hongkong.

PANDORA forventer at lancere de første eSTOREs i Asien og Stillehavsregionen i Australien og Hongkong i 2. halvår 2015.

SALGSKANALER

PANDORAs fokus på at udvide sit netværk af konceptbutikker fortsætter, og i 2. kvartal 2015 åbnede PANDORA netto 107 nye konceptbutikker, herunder 23 i Nord- og Sydamerika, 71 i Europa og 13 i Asien og Stillehavsområdet. PANDORA tilføjede i kvartalet 65 PANDORA-ejede konceptbutikker til netværket, herunder 32 i Tyskland og 7 i Brasilien. Desuden blev syv PANDORA-ejede shop-in-shops åbnet i 2. kvartal. Der henvises til note 10 for en oversigt over konceptbutikker pr. land.

PANDORA åbnede i 2. kvartal 2015 eSTOREs i USA og Sverige og har nu eSTOREs i sammenlagt ni lande. Omsætning fra eSTOREs indregnes som omsætning fra konceptbutikker.

PANDORA har siden udgangen af 2. kvartal 2014 udvidet det brandede butiksnævret med 646 forhandlere. I alle regioner lukkes ikke-brandede butikker, der udviser svag udvikling, med henblik på at forbedre kvaliteten af omsætningen og fokusere på resultaterne fra de brandede butikker. Som følge heraf er antallet af ikke-brandede forhandlere blevet reduceret med 1.130 butikker i de seneste 12 måneder.

Det samlede antal forhandlere var 9.562 ved udgangen af 2. kvartal 2015, svarende til et fald på 484 forhandlere i forhold til 2. kvartal 2014.

Butiksnetværk, antal forhandlere – koncern

	Antal forhandlere 2. kv. 2015	Antal forhandlere 1. kv. 2015	Antal forhandlere 2. kv. 2014	Vækst 2. kv. 2015 /1. kv. 2015	Vækst 2. kv. 2015 /2. kv. 2014
Konceptbutikker	1.554	1.447	1.214	107	340
- heraf PANDORA-ejede	357	292	175	65	182
Shop-in-shops	1.575	1.548	1.443	27	132
- heraf PANDORA-ejede	96	89	59	7	37
Guld	2.497	2.381	2.323	116	174
Brandede i alt	5.626	5.376	4.980	250	646
Brandede i % af det samlede antal	58,8%	55,8%	49,6%		
Sølv	2.448	2.546	3.060	-98	-612
Hvid og travel retail	1.488	1.712	2.006	-224	-518
I alt*	9.562	9.634	10.046	-72	-484

* Omfatter for 2. kvartal 2015 relaterende til ekstern distribution: 141 konceptbutikker, 203 shop-in-shops, 381 guld, 262 sølv og 465 hvid butikker

Omsætningen fra konceptbutikker steg med 54,7% til DKK 2.132 mio. og udgjorde 59,3% af omsætningen i kvartalet mod 54,2% i 2. kvartal 2014. Omsætningen fra brandede salgskanaler steg i 2. kvartal 2015 med 44,8% til DKK 3.171 mio. og udgjorde 88,2% af omsætningen mod 86,1% i 2. kvartal 2014. Stigningen i det brandede salg var drevet af en øget andel af brandede butikker, inklusive flere PANDORA-ejede butikker, samt en relativt højere omsætning i de eksisterende brandede butikker.

Omsætning pr. salgskanal

DKK mio.	2. kv. 2015	2. kv. 2014	% Ændring	Andel af den samlede omsætning	Helåret 2014
Konceptbutikker	2.132	1.378	54,7%	59,3%	6.741
Shop-in-shops	641	454	41,2%	17,8%	2.008
Guld	398	358	11,2%	11,1%	1.471
Brandede i alt	3.171	2.190	44,8%	88,2%	10.220
Sølv	216	175	23,4%	6,0%	791
Hvid og travel retail	102	104	-1,9%	2,8%	538
Ikke-brandede i alt	318	279	14,0%	8,8%	1.329
Direkte distribution i alt	3.489	2.469	41,3%	97,0%	11.549
Ekstern distribution	109	75	45,3%	3,0%	393
Omsætning i alt	3.598	2.544	41,4%	100,0%	11.942

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.	2. kv. 2015	2. kv. 2014	% Ændring	Andel af den samlede omsætning		Helåret 2014
Charms	2.456	1.705	44,0%	68,3%		7.933
Charms-armbånd i sølv og guld	360	262	37,4%	10,0%		1.427
Ringe	382	273	39,9%	10,6%		1.192
Øvrige smykker	400	304	31,6%	11,1%		1.390
Omsætning i alt	3.598	2.544	41,4%	100,0%		11.942

Omsætningen fra Charms udgjorde DKK 2.456 mio. i 2. kvartal, hvilket var en stigning på 44,0% i forhold til 2. kvartal 2014, mens omsætningen fra Charms-armbånd i sølv og guld steg med 37,4%. De to kategorier udgjorde 78,3% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2015 mod 77,4% i 2. kvartal 2014. Omsætningen var i begge kategorier drevet af fortsat stor efterspørgsel efter både nye og eksisterende produkter.

Omsætningen fra Ringe udgjorde DKK 382 mio. i kvartalet, svarende til en stigning på 39,9% i forhold til 2. 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 skræddersyede salgskampagner for ringe. Kategorien Ringe udgjorde 10,6% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2015 mod 10,7% i 2. kvartal 2014.

Omsætningen fra Øvrige smykker udgjorde DKK 400 mio., svarende til en stigning på 31,6% i forhold til 2. kvartal 2014. Væksten var drevet af omsætningen fra Øreringe og Halskæder, som steg med henholdsvis ca. 70% og 80% i forhold til 2. kvartal 2014. Omsætningen fra Andre armbånd var negativt påvirket af afviklingen af en række produkter inden for kategorien og steg i 2. kvartal 2015 med 4%. Øvrige smykker udgjorde 11,1% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2015 i forhold til 11,9% i 2. kvartal 2014.

OMKOSTNINGER

De samlede omkostninger inklusive afskrivninger for 2. kvartal 2015, udgjorde DKK 2.363 mio., hvilket var en stigning på 38,8% i forhold til 2. kvartal 2014. De samlede omkostninger udgjorde 65,7% af kvartalets omsætning mod 66,9% i 2. kvartal 2014.

Omkostningsudvikling

DKK mio.	2. kv. 2015	2. kv. 2014	% Ændring	Andel af den samlede omsætning		Helåret 2014
				2. kv. 2015	2. kv. 2014	
Produktionsomkostninger	1.025	746	37,4%	28,5%	29,3%	3.519
Bruttoresultat	2.573	1.798	43,1%	71,5%	70,7%	8.423
Salgs- og distributionsomkostninger	662	457	44,9%	18,4%	18,0%	1.957
Markedsføringsomkostninger	319	219	45,7%	8,9%	8,6%	1.143
Administrationsomkostninger	357	281	27,0%	9,9%	11,0%	1.251
Samlede omkostninger	2.363	1.703	38,8%	65,7%	66,9%	7.870

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for 2. kvartal 2015 udgjorde DKK 2.573 mio., svarende til en bruttomargin på 71,5% mod en bruttomargin på 70,7% i 2. kvartal 2014. Stigningen skyldtes primært den positive virkning af de mere favorable råvarepriser, markedsmix, samt en stigning i omsætningen fra PANDORA-ejede butikker. Stigningen var delvist modvirket af en ugunstig

valutakursudvikling.

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 1.214/oz, USD 1.187/oz, USD 1.204/oz og USD 1.186/oz for guld og USD 17,81/oz, USD 16,54/oz, USD 17,00/oz og USD 16,35/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 2015 var USD 1.215/oz for guld og USD 18,07/oz for sølv.

Eksklusive afdækning og den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 73% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (USD 1.192/oz) og sølv (USD 16,39/oz) i 2. 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 1.338 mio. i 2. kvartal 2015 mod DKK 957 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til 37,2% af omsætningen i 2. kvartal 2015 mod 37,6% i 2. kvartal 2014. Alle driftsomkostninger var i 2. kvartal påvirket af en ugunstig valutakursudvikling i forhold til i 2. kvartal 2014 (primært USD, GBP, AUD og THB), som havde en samlet negativ indvirkning på ca. DKK 100 mio.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i 2. kvartal 2015 DKK 662 mio., svarende til en stigning på 44,9% i forhold til 2. kvartal 2014 og svarende til 18,4% af omsætningen mod 18,0% i 2. kvartal 2014. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne kunne primært tilskrives en øget omsætning samt en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker (fra 234 i 2. kvartal 2014 til 453 i 2. kvartal 2015). De højere omkostninger i PANDORA-ejede butikker vedrører primært ejendoms- og personaleomkostninger, svarende til en stigning på ca. 2 procentpoint i forhold til 2. kvartal 2014. Stigningen i salgs- og distributionsomkostningerne i procent af omsætningen blev til dels opvejet af forbedret omkostningseffektivitet i alle butikstyperne.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde DKK 319 mio. i 2. kvartal 2015 mod DKK 219 mio. i 2. kvartal 2014, svarende til 8,9% af omsætningen i 2. kvartal 2015 mod 8,6% i 2. kvartal 2014. Stigningen skyldtes primært stigende PR- og medieomkostninger.

Administrationsomkostningerne steg i 2. kvartal 2015 med 27,0% til DKK 357 mio., svarende til 9,9% af omsætningen mod 11,0% af omsætningen i 2. kvartal 2014. Den absolutte stigning i administrationsomkostningerne skyldtes primært øgede personaleomkostninger.

EBITDA

EBITDA for 2. kvartal 2015 steg med 46,8% til DKK 1.311 mio., svarende til en EBITDA-margin på 36,4%, mod 35,1% i 2. kvartal 2014. I forhold til 2. kvartal 2014 var EBITDA-marginen for 2. 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

	2. kv. 2015	2. kv. 2014	2. kv. 2015 mod 2. kv. 2014 (%-point)
Nord- og Sydamerika	44,4%	46,3%	-1,9%
Europa	38,6%	39,3%	-0,7%
Asien og Stillehavsområdet	51,3%	46,7%	4,6%
Ikke-fordelte omkostninger	-6,7%	-8,3%	1,6%
Koncernens EBITDA-margin	36,4%	35,1%	1,3%

EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika faldt fra 46,3% til 44,4% i 2. kvartal 2015. Forbedringen af bruttomarginen var modvirket af markedsmix samt en stigning i personaleomkostninger primært relateret til en stigning i antallet af PANDORA-ejede butikker i regionen.

EBITDA-marginen for Europa faldt fra 39,3% i 2. kvartal 2014 til 38,6% i 2. kvartal 2015. Forbedringen i bruttomarginen var modvirket af beslutningen om at lukke en række multibrandede forhandlere i Tyskland og af den negative omsætningsudvikling i Rusland.

EBITDA-marginen for Asien og Stillehavsområdet steg til 51,3% fra 46,7% i 2. kvartal 2014. Forbedringen var primært drevet af stigende omsætning i regionen samt af den forbedrede bruttomargin.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2015 steg til DKK 1.235 mio., svarende til en stigning på 46,8% i forhold til 2. kvartal 2014, hvilket medførte en EBIT-margin på 34,3% for 2. kvartal 2015 mod 33,1% i 2. kvartal 2014.

FINANSIELLE POSTER

Selskabet havde i 2. kvartal 2015 finansielle nettoomkostninger på DKK 69 mio. Heraf udgjorde DKK 44 mio. en netto valutakursgevinst, primært som følge af en urealiseret gevinst på koncerninterne lån i amerikanske dollar. Nettorenteomkostninger og andre omkostninger udgjorde DKK 113 mio., herunder tab på råvare- og valutakontrakter. Dette skal ses i forhold til en finansiell nettoomkostning på DKK 13 mio. i 2. kvartal 2014.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 256 mio. i 2. kvartal 2015, svarende til en effektiv skatteprocent på 22,0% for 2. kvartal 2015 mod 20,0% i 2014. Stigningen skyldtes det forlig, der blev indgået med SKAT i maj måned, hvormed PANDORA vil allokere en større andel af koncernens resultat i Danmark.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2015 steg til DKK 910 mio. fra DKK 662 mio. i 2. kvartal 2014.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

I 2. kvartal 2015 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK -268 mio. mod DKK 547 mio. i 2. kvartal 2014. Kvartalets frie cash flow var negativt påvirket af skatte- og renteudgifter på DKK 642 mio. vedrørende et forlig indgået med SKAT for perioden 2009-2014, jf. Selskabsmeddelelse nr. 237. Når der ses bort fra denne engangsudgift, udgjorde det frie cash flow DKK 374 mio. i 2. kvartal 2015.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) udgjorde pr. 30. juni 2015 15,7% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 18,0% pr. 30. juni 2014 og 16,0% pr. 31. marts 2015.

Varebeholdningerne udgjorde DKK 2.161 mio. pr. 30. juni 2015, svarende til 15,5% af omsætningen for de foregående 12 måneder mod 16,5% pr. 30. juni 2014 og 14,9% pr. 30. juni 2015. Stigningen i forhold til 1. kvartal 2015 skyldtes primært lageropbygning forud for lanceringen af Pre-autumn- og Autumn-kollektionerne. Den nominelle stigning i forhold til 2. kvartal 2014 skyldtes primært større aktivitet, køb af butikker og valutakursudviklingen. I forhold til 2. kvartal 2014 påvirkede guld- og sølvpriserne varebeholdningerne negativt med ca. 14%.

Udvikling i varebeholdninger

DKK mio.	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014
Varebeholdninger	2.161	1.925	1.684	2.126	1.684
I % af seneste 12 måneders omsætning	15,5%	14,9%	14,1%	19,7%	16,5%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 1.009 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2015 (7,2% af omsætningen for de foregående 12 måneder) fra DKK 792 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2014 (7,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder) og i forhold til DKK 1.093 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015 (8,5% af omsætningen for de foregående 12 måneder). Det relative fald i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser skyldtes primært fortsat høj inddrivelse af tilgodehavender samt en øget omsætning fra PANDORA-ejede butikker, hvor der ikke indregnes tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Leverandørgæld udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 979 mio. mod DKK 633 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2014 og DKK 954 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015. Stigningen kunne primært tilskrives den øgede aktivitet.

Anden gæld udgjorde DKK 626 mio. pr. 30. juni 2015 mod DKK 918 mio. pr. 31. marts 2015. Faldet skyldtes primært betaling af udbytteskat på DKK 251 mio. i 2. kvartal 2015, som vedrørte det årlige ordinære udbytte, der blev udbetalt i 1. kvartal 2015.

Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 239 mio. i 2. kvartal 2015 mod DKK 86 mio. i 2. kvartal 2014. Stigningen i anlægsinvesteringerne skyldtes primært en stigning i antallet af åbninger af PANDORA-ejede butikker og fremrykkede investeringer i produktionsfaciliteter i Thailand. Anlægsinvesteringerne udgjorde 6,6% af omsætningen i 2. kvartal 2015.

I kvartalet købte Selskabet egne aktier for i alt DKK 982 mio. i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet for 2015. Pr. 30. juni 2015 ejede PANDORA i alt 3.056.517

egne aktier, svarende til 2,5% af Selskabets samlede aktiekapital.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 1.641 mio. pr. 30. juni 2015 mod DKK 17 mio. pr. 30. juni 2014, og likvide beholdninger udgjorde DKK 611 mio. pr. 30. juni 2015 mod DKK 457 mio. pr. 30. juni 2014. Stigningen skyldtes primært det igangværende aktietilbagekøbsprogram, lageropbygning og den ovenfor nævnte betaling til SKAT.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 1.030 mio., svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA for de seneste 12 måneder på 0,2x, mod DKK -440 mio. pr. 30. juni 2014, svarende til en nettorentebærende gæld/EBITDA på -0,1x.

UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR 2015

Der henvises til delårsrapporten for 1. kvartal 2015 for yderligere oplysninger om udviklingen i 1. kvartal 2015.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg med 39,1% til DKK 7.145 mio. i 1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 24,0%.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2015: Nord- og Sydamerika 44,1% (44,2% i 1. halvår 2014), Europa 40,4% (41,4% i 1. halvår 2014) og Asien og Stillehavsområdet 15,5% (14,4% i 1. halvår 2014).

OMKOSTNINGER

Bruttoresultatet udgjorde DKK 5.095 mio. i 1. halvår 2015 mod DKK 3.589 mio. i 1. halvår 2014, svarende til en bruttomargin på 71,3% i 1. halvår 2015 mod 69,9% i 1. halvår 2014.

Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger steg til DKK 1.907 mio. i 1. halvår 2015 fra DKK 1.301 mio. i 1. halvår 2014, svarende til 26,7% af omsætningen i 1. halvår 2015 mod 25,3% i 1. halvår 2014. Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 715 mio. i 1. halvår 2015 mod DKK 560 mio. i 1. halvår 2014, svarende til 10,0% og 10,9% af omsætningen i henholdsvis 1. halvår 2015 og 1. halvår 2014.

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2015 steg med 43,0% til DKK 2.616 mio. svarende til en EBITDA-margin på 36,6% i 1. halvår 2015 mod 35,6% i 1. halvår 2014.

Fordelt på regionerne udgjorde EBITDA-marginen for 1. halvår 2015 før fordeling af centrale produktionsomkostninger 43,4% i Nord- og Sydamerika (45,3% i 1. halvår 2014), 41,0% i Europa (39,5% i 1. halvår 2014) og 50,8% i Asien og Stillehavsområdet (48,4% i 1. halvår 2014). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde 7,0% af omsætningen i 1. halvår 2015 (7,7% i 1. halvår 2014).

EBIT

EBIT for 1. halvår 2015 udgjorde DKK 2.473 mio., svarende til en stigning på 43,1% sammenlignet med 1. halvår 2014. EBIT-marginen var 34,6% i 1. halvår 2015 mod 33,6% i 1. halvår 2014.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 350 mio. i 1. halvår 2015 mod DKK 21 mio. i 1. halvår 2014.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 830 mio. i 1. halvår 2015, svarende til en effektiv skatteprocent for koncernen på 39,1% for 1. halvår 2015. Skatteomkostningerne for 1. halvår 2015 var påvirket af det tidligere omtalte forlig med SKAT, som påvirkede resultatet for 1. kvartal med DKK 364 mio. Når der ses bort fra den yderligere udgift, udgjorde den effektive skatteprocent 22,0% for 1. halvår 2015 mod 20,0% for 1. halvår 2014.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet for 1. halvår 2015 udgjorde DKK 1.293 mio. mod DKK 1.366 mio. i 1. halvår 2014.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PANDORAs frie cash flow udgjorde i 1. halvår 2015 DKK 722 mio., svarende til en cash conversion på 55,8% mod 116,8% i 1. halvår 2014.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 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. 30. juni 2015 samt af resultatet af PANDORA-koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 11. august 2015

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	2. kv. 2015	2. kv. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Helåret 2014
Omsætning	3	3.598	2.544	7.145	5.136	11.942
Produktionsomkostninger		-1.025	-746	-2.050	-1.547	-3.519
Bruttoresultat		2.573	1.798	5.095	3.589	8.423
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger		-981	-676	-1.907	-1.301	-3.100
Administrationsomkostninger		-357	-281	-715	-560	-1.251
Resultat af primær drift		1.235	841	2.473	1.728	4.072
Finansielle indtægter		44	1	46	9	14
Finansielle omkostninger		-113	-14	-396	-30	-214
Resultat før skat		1.166	828	2.123	1.707	3.872
Skat af periodens resultat		-256	-166	-830	-341	-774
Periodens resultat		910	662	1.293	1.366	3.098
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)		7,6	5,3	10,8	10,9	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)		7,5	5,3	10,7	10,8	24,7

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2015	2. kv. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Helåret 2014
Periodens resultat	910	662	1.293	1.366	3.098
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-261	54	392	78	537
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-47	37	-2	138	-18
Skat af anden totalindkomst	8	5	10	1	5
Anden totalindkomst efter skat	-300	96	400	217	524
Periodens totalindkomst	610	758	1.693	1.583	3.622

Balance for koncernen

DKK mio.	2015 30. juni	2014 30. juni	2014 31. december
AKTIVER			
Goodwill	2.335	1.933	2.080
Brand	1.057	1.053	1.053
Distributionsnetværk	231	284	268
Distributionsrettigheder	1.069	1.042	1.047
Andre immaterielle aktiver	514	335	411
Immaterielle aktiver i alt	5.206	4.647	4.859
Materielle anlægsaktiver	941	556	711
Udskudte skatteaktiver	592	411	407
Andre langfristede finansielle aktiver	144	64	99
Langfristede aktiver	6.883	5.678	6.076
Varebeholdninger	2.161	1.684	1.684
Finansielle instrumenter	109	11	99
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.009	792	1.110
Tilgodehavende skatter	236	49	52
Andre tilgodehavender	772	560	404
Likvider	611	457	1.131
Kortfristede aktiver i alt	4.898	3.553	4.480
Aktiver i alt	11.781	9.231	10.556
PASSIVER			
Aktiekapital	122	128	128
Overkurs	1.173	1.229	1.229
Egne aktier	-1.804	-1.255	-2.679
Reserver	1.129	422	729
Foreslået udbytte	-	-	1.088
Overført resultat	5.477	5.750	6.537
Egenkapital	6.097	6.274	7.032
Hensatte forpligtelser	134	58	61
Lån og anden gæld	1.350	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	463	556	430
Andre langfristede forpligtelser	55	4	-
Langfristede forpligtelser	2.002	618	491
Hensatte forpligtelser	663	532	678
Lån og anden gæld	291	17	10
Finansielle instrumenter	285	24	268
Leverandørgæld	979	633	804
Skyldige selskabsskatter	838	769	643
Anden gæld	626	364	630
Kortfristede forpligtelser	3.682	2.339	3.033
Forpligtelser	5.684	2.957	3.524
Passiver	11.781	9.231	10.556

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

DKK mio.	Aktie kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	128	1.229	-2.679	885	-156	1.088	6.537	7.032
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.293	1.293
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	392	-	-	-	392
Værdiregulering 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
Nedsættelse af aktiekapitalen	-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
Egenkapital 1. januar 2014	130	1.248	-738	348	-143	823	4.794	6.462
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.366	1.366
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	78	-	-	-	78
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	138	-	-	138
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	1	-	-	1
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	78	139	-	-	217
Periodens totalindkomst	-	-	-	78	139	-	1.366	1.583
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	35	-	-	-	-11	24
Køb af egne aktier	-	-	-975	-	-	-	-	-975
Nedsættelse af aktiekapitalen	-2	-19	423	-	-	-	-402	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-823	3	-820
Egenkapital 30. juni 2014	128	1.229	-1.255	426	-4	-	5.750	6.274

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kv. 2015	2. kv. 2014	Halvåret 2015	1. halvår 2014	Helåret 2014
Resultat før skat	1.166	828	2.123	1.707	3.872
Finansielle indtægter	-44	-1	-46	-9	-14
Finansielle omkostninger	113	14	396	30	214
Af- og nedskrivninger	76	52	143	102	222
Aktiebaseret vederlæggelse	23	13	38	24	71
Forskydning i varebeholdninger	-335	-91	-289	-168	91
Forskydning i tilgodehavender	106	84	-104	279	63
Forskydning i gæld	-504	-205	202	-119	795
Andre ikke-kontante reguleringer	117	47	-338	90	-208
Renteindbetalinger m.m.	-	1	1	1	7
Renteudbetalinger m.m.	-77	-3	-83	-13	-30
Betaling af selskabsskat	-734	-102	-972	-180	-761
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	-93	637	1.071	1.744	4.322
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	-78	-	-239	-3	-174
Salg af virksomheder	-	-	29	-	19
Køb af immaterielle aktiver	-82	-24	-136	-47	-164
Køb af materielle aktiver	-157	-62	-270	-97	-291
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-16	-7	-37	-17	-45
Salg af materielle aktiver	3	1	12	1	23
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-330	-92	-641	-163	-632
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs, netto	1	-	1	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-1.088	-820	-820
Køb af egne aktier	-983	-658	-1.552	-975	-2.402
Låneprovenu	1.554	-	1.804	10	560
Afdrag på lån	-153	-4	-118	-29	-597
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	419	-662	-953	-1.814	-3.259
Periodens ændring i likvider, netto	-4	-117	-523	-233	431
Likvide beholdninger primo perioden	644	571	1.131	686	686
Kursdifference, netto	-29	3	3	4	14
Periodens ændring i likvider, netto	-4	-117	-523	-233	431
Likvide beholdninger ultimo perioden	611	457	611	457	1.131
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	-93	637	1.071	1.744	4.322
- Renteindbetalinger m.m.	-	-1	-1	-1	-7
- Renteudbetalinger m.m.	77	3	83	13	30
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-330	-92	-641	-163	-632
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvide beholdninger	78	-	239	3	174
- Frasalg af virksomheder	-	-	-29	-	-19
Frit cash flow	-268	547	722	1.596	3.868
Uudnyttede kreditter	3.937	3.919	3.937	3.919	3.677

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 2014.

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 godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

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 2014. Der henvises til beskrivelsen i de enkelte noter i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2014.

NOTE 3 - Segmentoplysninger

PANDORAs segmentoplysninger er baseret på geografiske områder. De tre rapporteringssegmenter er Nord- og Sydamerika, Europa og Asien og Stillehavsområdet. Europa omfatter eksport til lande i Afrika, Indien og Mellemøsten.

De enkelte lande, hvor PANDORA har et kontor, er et driftssegment. Baseret på ledelsesstrukturen er driftssegmenterne samlet i tre rapporteringssegmenter. I alle segmenterne sælger PANDORA smykker til kvinder, som er håndlavet på fabrikkerne i Thailand, og anvender alt efter omstændighederne franchiseaftaler og/eller distributører. Driftssegmenterne i de enkelte rapporteringssegmenter vurderes at have de samme økonomiske karakteristika, hvilket vil sige, at de ventes at have samme gennemsnitlige bruttomarginer på langt sigt.

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 Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
2. kv. 2015					
Ekstern omsætning	1.578	1.468	552	-	3.598
Segmentresultat (EBITDA)	701	567	283	-240	1.311
Af- og nedskrivninger					-76
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.235
2. kv. 2014					
Ekstern omsætning	1.097	1.064	383	-	2.544
Segmentresultat (EBITDA)	508	418	179	-212	893
Af- og nedskrivninger					-52
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					841

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavsområdet	Ikke-fordelte omkostninger	I alt koncernen
1. halvår 2015					
Ekstern omsætning	3.151	2.885	1.109	-	7.145
Segmentresultat (EBITDA)	1.366	1.184	563	-497	2.616
Af- og nedskrivninger					-143
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					2.473
1. halvår 2014					
Ekstern omsætning	2.267	2.128	741	-	5.136
Segmentresultat (EBITDA)	1.026	841	359	-396	1.830
Af- og nedskrivninger					-102
Driftsresultat for koncernen (EBIT)					1.728

DKK mio.	2. kv. 2015	2. kv. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Omsætning pr. produktgruppe				
Charms	2.456	1.705	4.837	3.489
Charms-årbånd i sølv og guld	360	262	782	574
Ringe	382	273	787	493
Øvrige smykker	400	304	739	580
Omsætning i alt	3.598	2.544	7.145	5.136

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 2014.

NOTE 6 – Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7), jf. note 4.3 i koncernregnskabet i årsrapporten for 2014.

NOTE 7 - Virksomhedssammenslutninger

Der er udarbejdet foreløbig købsprisallokering for de virksomhedssammenslutninger, der er foretaget siden 1. januar 2015. Der kan forekomme ændringer i købsprisallokeringerne, da de færdiggøres inden for 12 måneder, efter at der er indgået aftale om virksomhedssammenslutningerne. Der forventes ingen væsentlige ændringer.

Køb i 2015*Japan*

Den 1. januar 2015 erhvervede PANDORA aktiver relateret til distribution af PANDORAs smykker i Japan fra Bluebell i en virksomhedssammenslutning. Ud over distributionsrettigheder omfattede aktiverne 1 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 PANDORAs smykker i Japan.

Aftalen løber indtil videre i fem år. Ved aftalens udløb overtager PANDORA alle rettigheder til distribution af PANDORA-smykker i Japan. Det samlede beløb, der skal betales til Bluebell, vil afhænge af den realiserede omsætning i 2019. Den diskonterede dagsværdi af hensættelsen til earn-out er DKK 58 mio.

De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (resterende levetid på ca. 3 år) på DKK 30 mio. Dagsværdien er fastsat ud fra en sammenligning med andre markeder, der ligner det japanske, og den EBITDA, der kan forventes fra lignende butikker på disse markeder.

Varebeholdninger på DKK 6 mio. er målt til markedsværdi baseret på de enkelte varers 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 og de japanske forbrugere, samt indsigt i det japanske ejendomsmarked. Herved kan man opbygge en solid tilstedeværelse i Japan. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Mellemøsten

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

PANDORA har betalt købesummen på DKK 112 mio. primært relateret til rettighederne til at distribuere PANDORA-smykker i UAE, Bahrain, Qatar og Oman, samt anlægsaktiver og varebeholdninger vedrørende 11 konceptbutikker og 3 shop-in-shops i UAE.

De immaterielle aktiver består af generhvervede distributionsrettigheder (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 butikker på disse markeder.

Varebeholdninger på DKK 25 mio. er målt til markedsværdi baseret på de enkelte varers salgbarhed. Tilgodehavender består primært af forudbetalinger og tilgodehavender fra salg, som indregnes til værdien af den forventede indgående pengestrøm. Goodwill på DKK 54 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.

Storbritannien

Den 1. april 2015 erhvervede PANDORA 100% af aktierne i fire selskaber i Everal koncernen. Everal-selskaberne består af konceptbutikker i Liverpool, Blackpool, Trafford og Arndale. PANDORA har betalt købesummen på 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. Goodwill kan henføres til de øgede marginer, der skabes gennem ejerskabet af disse allerede velfungerende butikker. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Andre virksomhedssammenslutninger i 2015

PANDORA erhvervede konceptbutikker i USA og Tyskland i 2015. Disse blev regnskabsmæssigt behandlet som virksomhedssammenslutninger. De overtagne aktiver består primært af varebeholdninger og andre aktiver relateret til butikkerne. Af købsprisen er DKK 34 mio. allokeret til goodwill. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indvirkningen på omsætning og nettoresultat for 2015 af de erhvervede butikker var uvæsentlig. Hvis butikkerne havde været ejet fra årets begyndelse, ville indvirkningen på PANDORAs omsætning og nettoresultat ligeledes have været uvæsentlig.

Virksomhedskøb 2015

DKK mio.	Japan	Mellemøsten	Storbritannien	Øvrige	I alt
Andre immaterielle aktiver	30	5	-	-	35
Materielle anlægsaktiver	2	7	-	2	11
Andre langfristede tilgodehavender	-	3	3	-	6
Tilgodehavender	-	25	5	10	40
Varebeholdninger	6	25	5	40	76
Likvider	-	21	-	-	21
Overtagne aktiver	38	86	13	52	189
Langfristede forpligtelser	-	1	2	1	4
Gældsforpligtelser	-	27	9	1	37
Andre langfristede forpligtelser	-	-	6	6	12
Overtagne forpligtelser	-	28	17	8	53
Overtagne identificerbare nettoaktiver i alt	38	58	-4	44	136
Goodwill i forbindelse med købet	20	54	74	34	182
Købesum	58	112	70	78	318
Bevægelser i pengestrømme i forbindelse med købet					
Købesum overført	-58	-112	-70	-78	-318
Udskudt betaling (earn out)	58	-	-	-	58
Overtagne likvide beholdninger	-	21	-	-	21
Netto pengestrøm fra koncernen i forbindelse med købet	-	-91	-70	-78	-239
Pengestrøm fra salg af virksomheder*	-	-	-	29	29
Pengestrømme fra virksomhedssammenslutninger, netto	-	-91	-70	-49	-210

* Salget af virksomheder omfattede primært varebeholdninger og goodwill

Virksomhedskøb efter balancedagen

Kina

Den 1. juli 2015 effektueredes PANDORAs aftale med Oracle investment limited (Hong Kong) om fælles distribution af PANDORA-smykker i Kina frem til den 31. december 2018. Ved aftalens udløb overtager PANDORA alle rettigheder til distribution af PANDORA-smykker i Kina. Samtidig indledtes overdragelsen af den eksisterende virksomhed. Nogle butikker drives af Oracle i henhold til kommissionsaftaler, indtil licenser og andre tilladelser er opnået og dermed kan overføres. Indtil da ligger kontrollen hos PANDORA.

De erhvervede aktiver består hovedsageligt af varebeholdninger, den generhvervede distributionsret

(0,5 år udestår) og butikkerne, varebeholdninger og materielle aktiver vedrørende lejemål. Den samlede pris beregnes på baggrund af omsætningen i 2018 og forventes at udgøre DKK 186 mio. De erhvervede aktiver og varebeholdninger betales, når ejendomsretten overgår. Den resterende betaling, earn-out-betalingen, forfalder ikke før distributionsaftalen udløber i 2018. 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 2015.

PANDORA vil med erhvervelsen kunne accelerere udrulningen af nye butikker, styrke fokus i detalledet og foretage betydelige markedsføringsinvesteringer på det kinesiske marked. Oracle vil bidrage med sit indgående kendskab til detailmarkedet, den kinesiske forbruger og indsigt i det kinesiske ejendomsmarked, hvilket vil hjælpe PANDORA til at sikre de mest attraktive lokationer.

Distribution i Singapore, Macau og Filippinerne

I august 2015 indgik PANDORA en aftale med Norbreeze Group ("Norbreeze") om at overtage deres netværk af forretninger i Singapore og Macau ved udløbet af den gældende distributionsaftale, den 1. januar 2016. Ved tilføjelsen af 15 PANDORA konceptbutikker og 5 shop-in-shops i de to lande, får PANDORA direkte adgang til markederne i Singapore og Macau.

PANDORA overtager samtidig distributionen af PANDORA smykker på Filippinerne. Distributionen vil dog fortsat finde sted gennem aftale med en lokal franchisetager. Købesummen for de overtagne butikker udgør SGD 30.1 mio. (ca. DKK 149 mio.). Aftalen forudsætter opfyldelse af visse betingelser. Som følge af det fremtidige tidspunkt for aftalens gennemførelse i forhold til tidspunktet for kvartalsrapportens offentliggørelse er det ikke muligt at udarbejde regnskabstal for virksomhedssammenslutningen.

NOTE 8 - Eventualforpligtelser

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2014. Koncernens operationelle leasing forpligtelser er i perioden steget med DKK 549 mio., hvilket primært skyldes nye PANDORA-ejede konceptbutikker, herunder butikkerne i Tyskland. Øvrige eventualforpligtelser er uden væsentlige ændringer.

NOTE 9 – Nærtstående parter

Nærtstående parter med væsentlige interesser

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

Den 30. juni 2015 udgjorde egne aktier 2,5% 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 2. kvt. 2015	Antal koncept- butikker 1. kvt. 2015	Antal koncept- butikker 2. kvt. 2014	Vækst 2. kvt. 2015 /1. kvt. 2015	Vækst 2. kvt. 2015 /2. kvt. 2014	Antal PANDORA- ejede konceptbutikker 2. kvt. 2015	Vækst PANDORA- ejede butikker 2. kvt. 2015
USA	299	290	266	9	33	36	2
Canada	66	63	59	3	7	2	1
Brasilien	51	43	22	8	29	31	7
Øvrige Nord- og Sydamerika	31	28	22	3	9	-	-
Nord- og Sydamerika	447	424	369	23	78	69	10
Rusland	179	175	150	4	29	-	-
Storbritannien	169	160	131	9	38	9	4
Tyskland	124	91	72	33	52	110	32
Italien	45	40	29	5	16	16	2
Frankrig	44	40	27	4	17	21	1
Polen	37	37	37	-	-	17	1
Spanien	32	25	18	7	14	-	-
Belgien	24	24	22	-	2	-	-
Sydafrika	23	22	17	1	6	-	-
Irland	20	20	16	-	4	-	-
Holland	18	18	13	-	5	18	-
Ukraine	17	17	14	-	3	-	-
Portugal	16	15	14	1	2	-	-
Forenede Arabiske Emirater	14	14	10	-	4	14	-
Israel	12	11	10	1	2	-	-
Tjekkiet	11	10	10	1	1	8	1
Tyrkiet	11	7	5	4	6	11	4
Østrig	10	12	11	-2	-1	2	-
Danmark	10	9	7	1	3	10	1
Øvrige Europa	66	64	50	2	16	14	3
Europa	882	811	663	71	219	250	49
Australien	96	91	82	5	14	16	1
Kina	30	29	28	1	2	-	-
Malaysia	21	21	17	-	4	-	-
Hongkong	20	16	10	4	10	20	4
Singapore	15	15	11	-	4	-	-
New Zealand	10	9	9	1	1	-	-
Øvrige Asien og Stillehavsområdet	33	31	25	2	8	2	1
Asien og Stillehavsområdet	225	212	182	13	43	38	6
Alle markeder	1.554	1.447	1.214	107	340	357	65

* Omfatter lande med 10 eller flere konceptbutikker pr. 2. kvartal 2015

Kvartalsoversigt

DKK mio.	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	3.598	3.547	3.961	2.845	2.544
Bruttoresultat	2.573	2.522	2.835	1.999	1.798
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.311	1.305	1.444	1.020	893
Resultat af primær drift (EBIT)	1.235	1.238	1.381	963	841
Finansielle poster	-69	-281	-122	-57	-13
Resultat før skat	1.166	957	1.259	906	828
Periodens resultat	910	383	1.007	725	662
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	11.781	11.396	10.556	10.354	9.231
Investeret kapital	7.359	6.235	6.080	6.558	5.851
Arbejdskapital, netto	939	126	434	1.106	729
Rentebærende gæld, netto	1.030	-330	-1.121	9	-440
Egenkapital	6.097	6.433	7.032	6.361	6.274
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	-93	1.164	1.867	711	637
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-330	-311	-181	-288	-92
Frit cash flow	-268	990	1.705	567	547
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet, netto	419	-1.372	-1.010	-435	-662
Periodens ændring i likvider, netto	-4	-519	676	-12	-117
Vækstnøgletal					
Omsætningsvækst, %	41,4%	36,8%	40,4%	26,2%	31,7%
Vækst i bruttoresultat, %	43,1%	40,8%	47,8%	33,9%	41,1%
Vækst i EBITDA, %	46,8%	39,3%	52,6%	33,8%	68,5%
Vækst i EBIT, %	46,8%	39,6%	55,0%	36,0%	74,1%
Vækst i periodens resultat, %	37,5%	-45,6%	36,3%	18,5%	53,6%
Marginer					
Bruttomargin, %	71,5%	71,1%	71,6%	70,3%	70,7%
EBITDA-margin, %	36,4%	36,8%	36,5%	35,9%	35,1%
EBIT-margin, %	34,3%	34,9%	34,9%	33,8%	33,1%
Andre nøgletal					
Skattesats, %	22,0%	60,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Egenkapitalandel, %	51,8%	56,4%	66,6%	61,4%	68,0%
Nettorentebærende gæld/EBITDA*, x	0,2	-0,1	-0,3	0,0	-0,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)*, %	65,5%	70,9%	67,0%	54,6%	56,9%
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	239	167	176	135	86
Cash conversion, %	-29,5%	258,5%	169,3%	78,2%	82,6%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	13.378	11.945	11.177	10.340	9.514

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

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 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.