

PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S

Havneholmen 17-19, 1561 København V

CVR-nr. 32 65 44 87

Årsrapport for 2016

7. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 25/3-2017



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletalsoversigt	5
Beretning	6
Regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter til årsrapporten	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse om de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

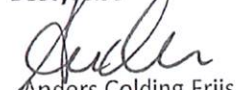
København, den 28. marts 2017

Direktion



Peter Vekslund

Bestyrelse



Anders Colding Friis
formand



Peter Vekslund



Lars Henrik Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. marts 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Anders Stig Lauritsen
statsaut. revisor


Kim Nicolajsen
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S Havneholmen 17-19 1561 København V Hjemmeside: www.PANDORA.net CVR-nr.: 32 65 44 87 Regnskabsperiode: 1. januar 2016 - 31. december 2016 Regnskabsår: 7. regnskabsår Hjemstedskommune: København, Danmark
Moderselskab	PANDORA A/S, Hjemstedskommune: København, Ejerandel: 100% Cvr: 28 50 51 16
Bestyrelse	Anders Colding Friis (formand) Peter Vekslund Lars Henrik Jensen
Direktion	Peter Vekslund
Revision	Ernst & Young P/S Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg

Hoved- og nøgletaloversigt

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal (t.kr.)					
Nettoomsætning	1.883.160	1.310.708	873.080	689.696	242.247
Bruttofortjeneste	498.311	127.859	48.362	74.425	108.205
Resultat for finansielle poster	430.568	-103.377	-135.276	-233.203	-538.556
Finansielle poster	686	-5.601	-3.702	-6.931	14.236
Årets resultat	336.358	-82.870	-135.282	-194.946	-416.463
Egenkapital, ultimo	402.806	66.448	149.317	284.600	479.546
Samlede aktiver	861.301	1.238.046	834.960	940.878	1.130.766
Anlægsinvesteringer	0	0	0	0	0
Antal medarbejdere	0	0	0	0	10
Nøgletal					
Bruttomargin	26,5%	9,8%	5,5%	10,8%	44,7%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	22,9%	-7,9%	-15,5%	-33,8%	-222,0%
Afkastningsgrad	50,0%	-8,3%	-16,2%	-24,8%	-26,8%
Soliditetsgrad	46,8%	5,4%	17,9%	30,2%	42,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning 2015.

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Samledeaktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samledeaktiver}}$

Beretning

Årsregnskabet for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S og dets datterselskaber indgår i koncernregnskabet for PANDORA A/S.

Selskabets hovedaktiviteter

PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S distribuerer PANDORA smykker til datterselskaber, som sælger smykkerne på forskellige vesteuropæiske markeder.

Udvikling i året

Årets resultat for 2016 udgør DKK 336 mio. (2015: DKK -83 mio.).

Udviklingen er i overensstemmelse med ledelses forventninger. Selskabet har i 2016 opnået et bedre bruttoresultat end i 2015, hvilket kan henføres til en højere aktivitet i datterselskaberne. Derudover er selskabets resultat for 2015 påvirket af en ekstraordinær kompensering til sit tyske datterselskab PANDORA Jewelry GmbH, se note 1.

Samfundsansvar

For beskrivelse af samfundsansvar henvises til koncernregnskabet for PANDORA A/S som kan rekvireres via følgende link

http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-4ZFRFB/4050894364x0x926682/57F37B7C-CE42-4E1F-9906-5AF961742454/AARSRAPPORT_2016.pdf

Ledelsens kønssammensætning

I PANDORA koncernen mener vi at mangfoldighed i ledelsen er godt og vigtigt for en succesrig virksomhed. Som følge heraf tilstræber vi en ligelig fordeling i de af koncernens driftsselskaber, hvor aktiviteten ikke alene er investeringsaktivitet i datterselskaber og koncerninterne transaktioner. I koncernselskaber af særlige karakter, herunder selskaber, der alene har koncerninterne transaktioner og investeringer i datterselskaber og associerede selskaber findes ikke nødvendigvis en ligelig fordeling i ledelsen, hvilket er tilfældet for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S.

Da der ikke er ansatte i selskabet er der ikke opstillet måltal for den kønsmæssige sammensætning for øvrige ledelsesniveauer.

Forventet udvikling

Resultatet for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S er påvirket af aktiviteterne i datterselskaberne. Der forventes en let stigende aktivitet i datterselskaberne hvilket således også vil være gældende for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S.

PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S forventer således at resultatet for 2017 er lidt over niveauet for 2016.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S for regnskabsåret 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret den nye årsregnskabslov, lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstillene.

Bortset fra nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lovener årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinster over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Regnskabspraksis - fortsat

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for PANDORA A/S, Havneholmen 17-19, 1561 København V.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Pengestrømsopgørelsen for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for PANDORA A/S.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Regnskabspraksis – fortsat

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger salg og distribution, administration, samt revisoromkostninger mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Disse omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder i det omfang de ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed i ejerperioden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Revisionshonorar

I henhold til årsregnskabsloven § 96, stk. 3 er der ikke udarbejdet note omkring revisionshonorar. Revisionshonorar i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for PANDORA A/S.

Regnskabspraksis - fortsat

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives over den resterende aftaleperiode.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4-7 år, restværdi kr. 0

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Regnskabspraksis – fortsat

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udlicensing i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK '000	<u>2015</u> DKK '000
Nettoomsætning		1.883.160	1.310.708
Nettoomsætning i alt	1	1.883.160	1.310.708
Vareforbrug		-1.384.849	-1.182.849
Vareforbrug i alt		-1.384.849	-1.182.849
Bruttofortjeneste		498.311	127.859
Andre eksterne omkostninger	2	-2.555	-166.048
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-65.188	-65.188
Resultat for finansielle poster		430.568	-103.377
Finansielle indtægter	4	6.996	12.647
Finansielle omkostninger	5	-6.310	-18.248
Resultat før skat		431.254	-108.978
Skat af årets resultat	6	-94.896	26.108
Årets resultat		336.358	-82.870

Balance 31. december

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK '000	<u>2015</u> DKK '000
Rettigheder		<u>196.362</u>	<u>261.550</u>
Immaterielle anlægsaktiver	7	<u>196.362</u>	<u>261.550</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	<u>1.559</u>	<u>1.559</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>1.559</u>	<u>1.559</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>197.921</u>	<u>263.109</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		592.014	914.421
Andre tilgodehavender		<u>71.366</u>	<u>53.952</u>
Kortfristede aktiver		<u>663.380</u>	<u>968.373</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>6.564</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>663.380</u>	<u>974.937</u>
Aktiver i alt		<u>861.301</u>	<u>1.238.046</u>

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK '000	DKK '000
Egenkapital			
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Overført resultat	9	1.806	65.448
Foreslået udbytte	9	400.000	0
Egenkapital i alt		<u>402.806</u>	<u>66.448</u>
Hensatte forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat		43.200	57.539
Hensatte forpligtelser i alt		<u>43.200</u>	<u>57.539</u>
Lån og anden gæld		161	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	245
Gæld til tilknyttede virksomheder		414.996	1.113.664
Anden gæld		138	150
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>415.295</u>	<u>1.114.059</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>458.495</u>	<u>1.171.598</u>
Passiver		<u>861.301</u>	<u>1.238.046</u>
Sikkerhedsstillelser	10		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		
Efterfølgende begivenheder	13		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar 2016	1.000	65.448	0	66.448
Overført jf. resultatdisponering	<u>0</u>	<u>-63.642</u>	<u>400.000</u>	<u>336.358</u>
Egenkapital 31. december 2016	<u>1.000</u>	<u>1.806</u>	<u>400.000</u>	<u>402.806</u>

Virksomhedskapitalen sammensættes af 1.000.000 aktier a kr. 1. Virksomhedskapitalen har været uændret siden stiftelsen af selskabet.

Noter

1 Nettoomsætning

Selskabets eneste forretningssegment er køb og salg af smykker på det europæiske marked.

2 Usædvanlige forhold

Som et resultat af det tyske datterselskab PANDORA Jewelry GmbH's investeringer på det tyske marked, har PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S i 2015 ekstraordinært kompenseret PANDORA Jewelry GmbH med DKK 164 millioner. Beløbet er indregnet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
3 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Rettigheder	<u>65.188</u>	<u>65.188</u>
	<u>65.188</u>	<u>65.188</u>
4 Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	124	576
Renter, tilknyttede virksomheder	<u>6.872</u>	<u>12.071</u>
	<u>6.996</u>	<u>12.647</u>
5 Finansielle omkostninger		
Renter, bank	27	40
Renter, tilknyttede virksomheder	6.192	17.716
Andre finansielle omkostninger	<u>91</u>	<u>492</u>
	<u>6.310</u>	<u>18.248</u>

Noter

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	109.235	-10.118
Årets udskudte skat	-14.339	-14.339
Regulering skat tidligere år	<u>0</u>	<u>-1.651</u>
Årets skat i alt	<u>94.896</u>	<u>-26.108</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver		
		Rettigheder
		DKK '000
Kostpris 1. januar 2016		<u>829.136</u>
Kostpris 31. december 2016		<u>829.136</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		567.586
Årets af- og nedskrivninger		<u>65.188</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		<u>632.774</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		<u>196.362</u>
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
		Kapital-
		andele
		DKK '000
Kostpris 1. januar 2016		1.559
Tilgang		0
Afgang		<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016		<u>1.559</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016		0
Årets værdireguleringer		<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2016		<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		<u>1.559</u>

Noter

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Valuta	Egenkapital	Resultat
PANDORA Jewelry GmbH	Tyskland	100%	EUR	6.227.590	3.319.229
PANDORA Italia SRL	Italien	100%	EUR	10.487.917	5.630.043
PANDORA Jewelry B.V.	Holland	100%	EUR	640.438	279.960
PANDORA Schweiz AG	Schweiz	100%	CHF	875.871	359.408
PANDORA Österreich GmbH	Østrig	100%	EUR	952.173	317.549

Ovenstående oplysninger om resultat og egenkapital i datterselskaber, er taget fra de godkendte regnskaber for 2015, da 2016 ikke foreligger endnu.

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
9 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	400.000	0
Overført til egenkapitalreserver	-63.642	-82.870
	<u>336.358</u>	<u>-82.870</u>

10 Sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2016.

11 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Selskabet er momsmæssigt samregistreret med moderselskabet PANDORA A/S og hæfter derved solidarisk for det samlede momstilsvær.

Selskabet er sambeskattet med PANDORA A/S samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre danske sambeskattede selskaber i koncernen for selskabsskat for 2016 og for kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

Noter

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

PANDORA A/S, Havneholmen 17-19, 1561 København V, som følge af ejerskab af 100% af aktierne i selskabet. Øvrige nærtstående parter med betydelig indflydelse på PANDORA omfatter bestyrelsen og direktionen og disses personers nære familiemedlemmer.

13 Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen modtaget fornyet låneramme fra selskabets moderselskab, PANDORA A/S, hvilket sikrer fornøden likviditet som minimum frem til 31. december 2017.