

# PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S

CVR-nr. 32 65 44 87

Årsrapport for 2015

6. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den

9/5 - 2016



---

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletaloversigt	4
Beretning	5
Regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsrapporten	15

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 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.

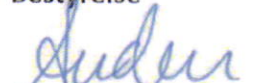
Glostrup, den 9. maj 2016

**Direktion**



Peter Vekslund

**Bestyrelse**



Anders Colding Friis  
formand



Peter Vekslund

Lars Henrik Jensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 9. maj 2016


ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Christian Schwenn Johansen  
statsaut. revisor



Kim Nicolajsen  
statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S  
Hovedvejen 2  
2600 Glostrup

Hjemmeside: [www.PANDORA.net](http://www.PANDORA.net)

CVR-nr.: 32 65 44 87

Regnskabsperiode: 1. januar 2015 - 31. december 2015

Regnskabsår: 6. regnskabsår

Hjemstedskommune: Glostrup, Danmark

### Moderselskab

PANDORA A/S, Hjemstedskommune: Glostrup, Ejerandel: 100%  
Cvr: 28 50 51 16

Koncernregnskabet kan rekvireres ved kontakt til PANDORA A/S,  
Hovedvejen 2, 2600 Glostrup.

### Bestyrelse

Anders Colding Friis (formand)  
Peter Vekslund  
Lars Henrik Jensen

### Direktion

Peter Vekslund

### Revision

Ernst & Young P/S  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg



## Hoved- og nøgletaloversigt

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal (t.kr.)</b>					
Nettoomsætning	1.310.708	873.080	689.696	242.247	919.586
Bruttofortjeneste	127.859	48.362	74.425	108.205	103.261
Resultat for finansielle poster	-103.377	-135.276	-233.203	-538.556	-255.719
Finansielle poster	-5.601	-3.702	-6.931	14.236	-36.812
Årets resultat	-82.870	-135.282	-194.946	-416.463	-254.115
Egenkapital, ultimo	66.448	149.317	284.600	479.546	896.009
Samlede aktiver	1.238.046	834.960	940.878	1.130.766	1.715.877
Anlægsinvesteringer	0	0	0	0	0
Antal medarbejdere	0	0	0	10	32
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	9,8%	5,5%	10,8%	44,7%	11,2%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-7,9%	-15,5%	-33,8%	-222,0%	-27,8%
Afkastningsgrad	-8,3%	-16,2%	-24,8%	-26,8%	-13,1%
Soliditetsgrad	5,4%	17,9%	30,2%	42,4%	45,9%

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

### Definitioner på nøgletal:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Samledeaktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samledeaktiver}}$$

## 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 2015 udgør DKK -83 mio. (2014: DKK -135 mio.).

Udviklingen er i overensstemmelse med ledelses forventninger. Selskabet har i 2015 opnået et bedre bruttoresultat i 2015 end i 2014, hvilket kan henføres til en højere aktivitet i datterselskaberne. Derudover er selskabets resultat påvirket af en ekstraordinær kompensering til sit tyske datterselskab PANDORA Jewelry GmbH, se note 1.

### Usædvanlige forhold i året

Der henvises til note 1 for beskrivelse af usædvanlige forhold i året.

### Samfundsansvar

For beskrivelse af samfundsansvar og ledelsens kønssammensætning henvises til koncernregnskabet for PANDORA A/S som kan rekvireres via følgende link [http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-4ZFRFB/1037318412x0x873894/B2965BB1-7AB0-4EEF-8B44-2FA34443DC50/PANDORA\\_AARSRAPPORT\\_2015.pdf](http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-4ZFRFB/1037318412x0x873894/B2965BB1-7AB0-4EEF-8B44-2FA34443DC50/PANDORA_AARSRAPPORT_2015.pdf).

### Forventet udvikling

PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S forventer at resultatet i 2016 vil være bedre end 2015.

Selskabet forventer en fortsat øget aktivitet som vil forbedre resultatet og den ekstraordinære kompensering omtalt i note 1 forventes ikke i 2016.

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S for regnskabsåret 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er 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.

### **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 administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

### **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 gældsmetode 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 udligning 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>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
Nettoomsætning		1.310.708	873.080
<b>Nettoomsætning i alt</b>	2	<b>1.310.708</b>	<b>873.080</b>
Vareforbrug		-1.182.849	-824.718
<b>Vareforbrug i alt</b>		<b>-1.182.849</b>	<b>-824.718</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>127.859</b>	<b>48.362</b>
Andre eksterne omkostninger	1	-166.048	-308
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-65.188	-183.330
<b>Resultat for finansielle poster</b>		<b>-103.377</b>	<b>-135.276</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	2.467
Finansielle indtægter	4	12.647	7.749
Finansielle omkostninger	5	-18.248	-11.451
<b>Resultat før skat</b>		<b>-108.978</b>	<b>-136.511</b>
Skat af årets resultat	6	26.108	1.229
<b>Årets resultat</b>		<b>-82.870</b>	<b>-135.282</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
Overført resultat tidligere år		148.318	283.600
Årets resultat		-82.870	-135.282
		<b>65.448</b>	<b>148.318</b>
<b>Foreslås disponeret således</b>			
Overføres til årets resultat		65.448	148.318
		<b>65.448</b>	<b>148.318</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
Rettigheder		261.550	326.737
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<u>261.550</u>	<u>326.737</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	1.559	1.559
Deposita		<u>0</u>	<u>845</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>1.559</u>	<u>2.404</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>263.109</u>	<u>329.141</u>
Varebeholdninger	1	0	176.558
Tilgodehavender, tilknyttede virksomheder		904.244	249.562
Andre tilgodehavender		53.952	78.424
Selskabsskat		<u>10.177</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<u>968.373</u>	<u>504.544</u>
Likvide beholdninger		<u>6.564</u>	<u>1.275</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>974.937</u>	<u>505.819</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>1.238.046</u>	<u>834.960</u>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>Egenkapital</b>			
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Overført resultat		65.448	148.318
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>66.448</b>	<b>149.318</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelse til udskudt skat		57.539	71.878
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>57.539</b>	<b>71.878</b>
Leasingforpligtelser		0	6
Leverandører af varer og tjenesteydelser		245	70
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.113.664	600.473
Anden gæld		150	972
Skyldig skat		0	12.243
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.114.059</b>	<b>613.764</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.171.598</b>	<b>613.764</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.238.046</b>	<b>834.960</b>
Sikkerhedsstillelser	9		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		
Efterfølgende begivenheder	12		

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Virk- somheds- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	148.318	149.318
Årets resultat		<u>-82.870</u>	<u>-82.870</u>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>65.448</u></b>	<b><u>66.448</u></b>

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



## Noter

### 1 Usædvanlige forhold

I 2014 købte PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S et nyt grossistvarelager af PANDORA A/S (PAS). Transaktionen blev gennemført som følge af earn-out aftalen med PANDORAs tidligere distributor i Central Western Europe med henblik på at neutralisere effekten fra salget af grossistvarelageret i 2012. Lageret er i 2015 solgt til CWE-koncernens kunder og ikke solgte varer er returneret til PAS.

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.

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000

### 2 Nettoomsætning

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

### 3 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver

Goodwill	0	118.018
Rettigheder	65.188	65.188
Driftsmidler	<u>0</u>	<u>124</u>
	<u>65.188</u>	<u>183.330</u>

### 4 Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	576	0
Renter, tilknyttede virksomheder	12.071	6.930
Andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>819</u>
	<u>12.647</u>	<u>7.749</u>

## Noter

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Valutakursreguleringer	0	332
Renter, bank	40	38
Renter, tilknyttede virksomheder	17.716	11.077
Andre finansielle omkostninger	<u>492</u>	<u>4</u>
	<b><u>18.248</u></b>	<b><u>11.451</u></b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-10.118	10.436
Årets udskudte skat	-14.339	-14.175
Regulering skat tidligere år	<u>-1.651</u>	<u>2.510</u>
<b>Årets skat i alt</b>	<b><u>-26.108</u></b>	<b><u>-1.229</u></b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>Rettigheder</b>
		DKK '000
Kostpris 1. januar 2015		<u>829.136</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>829.136</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		502.398
Årets af- og nedskrivninger		<u>65.188</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>567.586</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>261.550</u>

## Noter

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Valuta	Egenkapital	Resultat
PANDORA Jewelry GmbH	Tyskland	100%	EUR	3.067.100	-35.218
PANDORA Italia SRL	Italien	100%	EUR	4.857.871	2.874.160
PANDORA Jewelry B.V.	Holland	100%	EUR	360.478	184.684
PANDORA Schweiz AG	Schweiz	100%	CHF	516.463	437.363
PANDORA Österreich GmbH	Østrig	100%	EUR	634.624	599.624

Ovenstående oplysninger om resultat og egenkapital i datterselskaber, er taget fra de godkendte regnskaber for 2014, da 2015 ikke foreligger endnu.

### 9 Sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015

### 10 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 2015 og for kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

PANDORA A/S, Hovedvejen 2, 2600 Glostrup, 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.

### 12 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 2016.