

Nr. 62

SELSKABSMEDDELELSE

7. august 2012

DELÅRSRAPPORT - 2. KVARTAL 2012

KONCERNOMSÆTNINGEN VAR DKK 1.260 MILLIONER. EBITDA-MARGINEN VAR 17,5%. RAPPORTEREDE TAL VAR I OVERENSSTEMMELSE MED FORVENTNINGERNE OG SOM FORVENTET NEGATIVT PÅVIRKET AF BALANCERING AF LAGRE. FORVENTNINGERNE TIL HELÅRETS OMSÆTNING OG EBITDA-MARGIN ER UÆNDREDE MED FORBEDRET BRUTTOMARGIN.

I 2. kvartal 2012 fortsatte PANDORA med at gennemføre de planlagte tiltag til balancering af lagrene. Tallene indeholdt i denne delårsrapport er i tråd med Selskabets forventninger og er som ventet negativt påvirket af de tiltag til balancering af lagrene, der blev påbegyndt i 1. kvartal 2012. For en fuldstændig redegørelse af tiltagene til balancering af lagrene henvises til PANDORAs årsrapport 2011.

I 2. kvartal 2012 modtog PANDORA udgåede produkter for DKK 183 millioner, samtidig med at produkter til en værdi af DKK 310 millioner blev erstattet. I 1. halvår 2012 returnerede forhandlerne udgåede produkter til PANDORA for DKK 523 millioner, hvoraf produkter til en værdi af DKK 472 millioner blev erstattet med nye.

- Koncernomsætningen faldt med 9,5% i 2. kvartal 2012 til DKK 1.260 millioner mod DKK 1.392 millioner i 2. kvartal 2011:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika faldt med 5,1% (et fald på 14,6% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa faldt med 16,6% (et fald på 17,4% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet faldt med 8,1% (et fald på 14,1% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra brandede forhandlere i procent af den samlede omsætning steg til 75,3% (73,4% i 2. kvartal 2011)
- Bruttomarginen var 67,9% i 2. kvartal 2012 (mod en bruttomargin på 74,4% i 2. kvartal 2011)
- EBITDA-marginen var 17,5% i 2. kvartal 2012 (mod en EBITDA-margin på 36,8% i 2. kvartal 2011), og EBITDA faldt med 57,0% til DKK 220 millioner
- EBIT-marginen var 13,7% i 2. kvartal 2012 (mod en EBIT-margin på 31,6% i 2. kvartal 2011) og EBIT faldt med 60,7% til DKK 173 millioner
- Periodens resultat faldt med 89,9% til DKK 63 millioner i 2. kvartal 2012 (mod et resultat på DKK 626 millioner i 2. kvartal 2011). Periodens resultat i 2. kvartal 2011 var positivt påvirket med DKK 296 millioner som følge af revurdering af forpligtigelsen vedrørende PANDORA CWE earn-out-hensættelsen. Justeret for denne effekt faldt periodens resultat med 80,9% i forhold til 2. kvartal 2011
- I 2. kvartal 2012 var de frie pengestrømme DKK 91 millioner (mod DKK 227 millioner i 2. kvartal 2011)

OPDATEREDE RESULTATFORVENTNINGER TIL 2012

Forudsat at tiltagene til balancering af lagrene hos forhandlerne påvirker omsætningen negativt med de maksimale DKK 800 millioner, forventer PANDORA en omsætning på over DKK 6 milliarder, en bruttomargin midt i 60erne (en stigning i forhold til den tidligere forventning i den lave ende af 60erne) samt en EBITDA-margin i den lave ende af 20erne.

Før de negative virkninger af de ekstraordinære tiltag til balancering af lagrene forventer PANDORA en midt-encifret omsætningsvækst for 2012, en bruttomargin midt i 60erne (en stigning i forhold til den tidligere forventning i den lave ende af 60erne) på baggrund af påvirkninger fra råvarepriser og lavere salgspriser, samt en EBITDA-margin i midt-20erne.

Anlægsinvesteringerne og den effektive skatteprocent påvirkes ikke af tiltagene til balancering af lagrene. PANDORA forventer anlægsinvesteringer på omkring DKK 300 millioner samt en effektiv skatteprocent på 18%.

PANDORAs forudsætninger for omsætningen bygger på en forventning om åbning af ca. 200 nye Konceptbutikker i 2012 med særlig fokus på nye markeder. Selskabet forventer at åbne mindst 135 nye Konceptbutikker og Shop-in-Shops på vores vigtige nye markeder (Italien, Frankrig, Rusland og Asien) i løbet af 2012.

PANDORAs forventninger til 2012 er baseret på følgende forudsætninger:

- De vigtigste råvarer: Guld 1.534 USD/oz og sølv: 32,7 USD/oz
- De vigtigste valutaer: DKK/GBP: 858,7 DKK/USD: 551,1 DKK/AUD: 536,4 og DKK/THB: 17,7

CEO Björn Gulden udtaler:

“Udviklingen i Selskabets aktiviteter forløb planmæssigt i kvartalet endda med en noget højere bruttomargin som følge af et ændret produktmix. Tiltagene til balancering af lagrene fortsatte i 2. kvartal 2012, og er blevet godt modtaget af vores forhandlere på alle markeder, og selvom tiltagene på kort sigt påvirker vores omsætning, omkostningsprocent og indtjening negativt på koncernniveau i 2012, har det vist sig at være det rigtige skridt til at hjælpe vores forhandlere med at forbedre kvaliteten af deres lagre.

Salget til slutkunderne, salget ud af butikkerne, af PANDORAs 2012 forårs-/sommer-kollektion, der blev lanceret i midten af marts, fortsatte den gode udvikling. Sammen med tilpasningen af prisstrukturen på resten af produktsortimentet, er PANDORAs produktudbud atter konkurrencedygtigt og indeholder de rette kommercielle prispunkter for vores smykker.

PANDORA har modtaget meget positive tilbagemeldinger fra forhandlere vedrørende Selskabets efterårs-/vinter-kollektion for 2012, og med åbningen af yderligere 94 nye Konceptbutikker i 1. halvår 2012, er vi godt på vej til at indfri tidligere kommunikerede resultatforventninger til helåret 2012.”

TELEFONKONFERENCE

En telefonkonference for investorer og finansanalytikere afholdes i dag af CEO Björn Gulden og CFO Henrik Holmark kl. 10.00 dansk tid og kan følges fra vores hjemmeside: www.pandoragroup.com. Den tilhørende præsentation vil være tilgængelig på Selskabets hjemmeside en time inden telekonferencen.

Investorer og analytikere kan benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3272 7625

Storbritannien (internationalt): +44 (0) 1452 555 566

USA: +1 631 510 7498

For at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, venligst ring på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Deltagere, der ringer op til telefonkonferencen, skal angive bekræftelseskoden 12547361.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ædle materialer og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i mere end 65 lande fordelt på seks kontinenter via over 10.000 forhandlere, herunder mere end 750 Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 5.800 medarbejdere, hvoraf 3.900 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i Danmark. I 2011 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 6,7 milliarder (ca. EUR 893 millioner). For yderligere oplysninger se www.pandoragroup.com

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

Morten Eismark, VP Group Investor Relations

Telefon: +45 3673 8213

Mobil: +45 3045 6719

MEDIA RELATIONS

Kasper Riis, VP Group Communications

Telefon: +45 3673 0627

Mobil: +45 3035 6728

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2012 2. kv.	2011 2. kv.	2012 Halvåret	2011 Halvåret	2011 Hele året
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.260	1.392	2.684	3.137	6.658
EBITDA	220	512	621	1.221	2.281
Resultat af primær drift (EBIT)	173	440	526	1.077	2.058
Finansielle poster	-96	265	-37	256	311
Resultat før skat	77	705	489	1.333	2.369
Periodens resultat	63	626	401	1.141	2.037
Balance					
Aktiver i alt	8.358	7.854	8.358	7.854	8.051
Investeret kapital	6.220	5.764	6.220	5.764	5.923
Arbejds kapital, netto	1.630	1.462	1.630	1.462	1.327
Egenkapital	5.223	4.439	5.223	4.439	5.411
Rentebærende gæld, netto	737	1.144	737	1.144	209
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	139	255	276	710	1.823
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-70	-40	-92	-175	-364
Frie pengestrømme	91	227	209	703	1.670
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5	-592	-64	-1.539	-2.502
Periodens ændring i likvider, netto	64	-377	120	-1.004	-1.043
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	-9,5%	3,6%	-14,4%	21,5%	-0,1%
Vækst i EBITDA i %	-57,0%	-6,2%	-49,1%	19,7%	-15,0%
Vækst i EBIT i %	-60,7%	-8,3%	-51,2%	20,7%	-14,8%
Vækst i periodens resultat i %	-89,9%	56,1%	-64,9%	70,0%	8,9%
EBITDA-margin i %	17,5%	36,8%	23,1%	38,9%	34,3%
EBIT-margin i %	13,7%	31,6%	19,6%	34,3%	30,9%
Konvertering af likvide beholdninger i %	144,4%	36,3%	52,1%	61,6%	82,0%
Nettogæld/EBITDA *	0,4	0,4	0,4	0,4	0,1
Egenkapitalandel i %	62,5%	56,5%	62,5%	56,5%	67,2%
ROIC i % *	24,2%	45,1%	24,2%	45,1%	34,7%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.629	5.141	5.510	5.100	5.186
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	5,5
Resultat pr. aktie, ikke udvandet	0,5	4,8	3,1	8,8	15,9
Aktiekurs, ultimo	55	162	55	162	54

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

De finansielle hoved- og nøgletal defineres og beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning om beregning af finansielle hoved- og nøgletal, "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til note 27 i Årsrapporten 2011.

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2. KVARTAL 2012

Tiltag for at højne kvaliteten af forhandlernes lagre

PANDORA påbegyndte ekstraordinære, tidsbegrænsede globale tiltag til lagerbalancering den 21. februar 2012 med henblik på at forbedre kvaliteten af Selskabets vigtigste forhandleres lagersammensætning.

Selskabet vurderer, at disse tiltag vil have en værdi på grossistniveau fra DKK 700 millioner og maksimalt op til DKK 800 millioner. I 2. kvartal 2012 modtog PANDORA udgåede produkter for DKK 183 millioner, samtidig med at produkter til en værdi af DKK 310 millioner blev erstattet. I 1. halvår 2012 udgjorde disse et samlet beløb på henholdsvis DKK 523 millioner og DKK 472 millioner.

Fra et regnskabsmæssigt synspunkt har tiltagene til balancering af lagrene ingen indvirkning på omsætningen, da indregningskriteriet er baseret på matching-princippet, idet omsætningen alene inkluderer de produkter, der både er returneret og efterfølgende erstattet med nye produkter. Værdien af disse produkter var DKK 310 millioner, og påvirker ikke omsætningen for 2. kvartal 2012. Effekten på varebeholdningen er DKK 180 millioner pr. 30. juni 2012 som følge af returneringer af produkter, som skal omsmeltes, i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene.

Tiltagene er planlagt at skulle fortsætte i den resterende del af 2012, og Selskabet vurderer, at disse ligeledes vil påvirke regnskabet negativt i hele 2012 på grund af kannibalisering af fremtidigt salg.

PANDORAs forhandlere har taget godt imod tiltagene til balancering af lagrene, og den del af tiltagene, der har været i gang indtil videre, har haft stor deltagelse af forhandlere, i antal butikker såvel som i volumen. Anmodninger om returnering af udgåede produkter viser en deltagelsesprocent på ca. to-tredjedele af alle forhandlere i Selskabets distributionsnetværk. Deltagelsesprocenten for Konceptbutikker og Shop-in-Shops var ca. 80%.

For at kunne foretage en sammenligning med historiske tal vil PANDORA i 2012 fremkomme med supplerende tal i relation til lagerbalanceringstiltagene i det omfang, det er relevant. De supplerende tal skal imidlertid behandles med forsigtighed, da de – hvis de blot lægges til de rapporterede tal – ikke nødvendigvis giver et repræsentativt eller retvisende billede. Dette skyldes ikke mindst periodeforskydningen mellem returneringer og erstatningen med nye varer imellem kvartaler.

Modtagelse af forår/sommer og efterår/vinter kollektionerne 2012

Som nævnt i PANDORAs 1. kvartal 2012 rapport, blev forår/sommerkollektionen 2012, lanceret i midten af marts, meget positivt modtaget i butikkerne. Indsalg til butikker repræsenterer en signifikant højere volumen, i forhold til volumen genereret af sidste års forår/sommerkollektionen for 2011, både hvad angår første ordrer og i forhold til genopfyldningsordrer fra forhandlere.

Endnu vigtigere er det, at omsætningen fra salget ud af butikkerne i 2. kvartal 2012 også er væsentligt forbedret sammenlignet med salget af sidste års forår/sommerkollektion. På trods af en nedsat gennemsnitlig salgspris, forårsaget af en højere andel af sølv produkter i forår/sommerkollektionen 2012, og dermed mere attraktive prispunkter for forbrugerne, blev denne effekt mere end opvejet af højere mængder.

Efterår/vinter kollektionen vil blive leveret i anden halvdel af året og feedback fra præsentationer til forhandlere været meget opmuntrende.

Organisationsændringer

Direktionsmedlem Sten Daugaard fik ud over sin nuværende funktion som Chief Development Officer til opgave at lede Selskabets asiatiske hovedkontor i Hongkong. Ændringen er foretaget med henblik på at sikre topledelsesfokus på en for PANDORA vigtig fremtidig region.

Tidligere Vice President Sales for PANDORA i Australien, David Allen, er udnævnt til at overtage stillingen som ny President for PANDORA i Australien med ansvaret for PANDORAs kommercielle aktiviteter i Australien, New Zealand og Stillehavsregionen efter Karin Adcock, der forlod Selskabet som planlagt den 1. juli 2012.

Scott Burger, tidligere COO for PANDORA North America, er udnævnt til President for PANDORA North America, hvor han overtager stillingen fra John White, der tiltræder en ny stilling uden for PANDORA. Scott Burger, der har været ansat hos PANDORA siden 2007, har i tæt samarbejde med John White medvirket til at gøre vores virksomhed i Nordamerika til en af de mest succesrige virksomheder i PANDORA-koncernen.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 2. KVARTAL 2012

Selskabets samlede omsætning faldt med 9,5% til DKK 1.260 millioner i 2. kvartal 2012 fra DKK 1.392 millioner i 2. kvartal 2011, idet 2. kvartal 2012 var negativt påvirket af de afledte effekter af lagerbalanceringsiltaget, der påbegyndtes i februar 2012, samt væsentlige ændringer i produktmixet som følge af lanceringen af produkter med lavere prispunkter.

Korrigeret for valutakursbevægelser faldt omsætningen med 15,5% grundet prisnedsættelser (-2,9%), volumen (-0,4%), markedsmix (0,3%) og produktmixeffekter (-12,5%).

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2. kvartal 2012 udgjorde 54,5% for Nord- og Sydamerika (52,0% i 2. kvartal 2011), 32,0% for Europa (34,7% i 2. kvartal 2011) og 13,5% for Asien og Stillehavsområdet (13,3% i 2. kvartal 2011).

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

DKK mio.	2. kv. 2012	2. kv. 2011	% Ændring	% Ændring i lokal valuta	Modtaget retur 2. kv. 2012 *	Erstattet 2. kv. 2012 *
Nord- og Sydamerika	687	724	-5,1%	-14,6%	-	146
USA	521	545	-4,4%		-	123
Øvrige	166	179	-7,3%		-	23
Europe	403	483	-16,6%	-17,4%	135	118
Storbritannien	102	166	-38,6%		14	32
Tyskland	85	119	-28,6%		25	23
Øvrige	216	198	9,1%		96	63
Asien og Stillehavsområdet	170	185	-8,1%	-14,1%	48	46
Australien	131	134	-2,2%		39	39
Øvrige	39	51	-23,5%		9	7
I alt	1.260	1.392	-9,5%	-15,5%	183	310

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 2. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 2. kv. 2012.

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	% Ændring	% Ændring i lokal valuta	Modtaget retur 1. halvår 2012 *	Erstattet 1. halvår 2012 *
Nord- og Sydamerika	1.453	1.506	-3,5%	-10,2%	258	253
USA	1.130	1.222	-7,5%		211	208
Øvrige	323	284	13,7%		47	45
Europe	877	1.226	-28,5%	-28,8%	212	168
Storbritannien	236	385	-38,7%		78	79
Tyskland	185	281	-34,2%		28	24
Øvrige	456	560	-18,6%		106	65
Asien og Stillehavsområdet	354	405	-12,6%	-18,8%	53	51
Australien	255	308	-17,2%		44	44
Øvrige	99	97	2,1%		9	7
I alt	2.684	3.137	-14,4%	-18,6%	523	472

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i første halvår 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i første halvår 2012.

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen i Nord- og Sydamerika faldt med 5,1% til DKK 687 millioner i 2. kvartal 2012 fra DKK 724 millioner i 2. kvartal 2011. Korrigeret for valutakursbevægelser faldt omsætningen med 14,6% i forhold til 2. kvartal 2011.

I USA faldt omsætningen med 4,4% i 2. kvartal 2012 i forhold 2. kvartal 2011 (et fald på 14,3% i lokal valuta). Af de produkter, Selskabet erstattede i 2. kvartal 2012 i forbindelse med balancering af lagrene, som udgjorde en værdi af DKK 310 millioner, tegnede USA sig for DKK 123 millioner svarende til 23,6% af omsætningen for 2. kvartal 2012, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster og derved påvirket omsætningen negativt.

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i USA med 3,0% i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011.

Konceptbutikker like for like* salg ud af butik	Salg ud af butik				
	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011	3. kv. 2010 til 3. kv. 2011	
USA	3,0%	6,7%	16,6%	11,3%	

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Salget på de øvrige markeder i Nord- og Sydamerika faldt med 7,3% i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011 og udgjorde 13,2% af koncernomsætningen med Canada som det største enkeltmarked, hvor omsætningen steg med 18,9% i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011 samtidig med, at salget på andre markeder i regionen faldt med 45,2% i 2. kvartal 2012 i forhold til samme periode sidste år.

I 2. kvartal 2012 er antallet af brandede butikker i Nord- og Sydamerika øget med 62 (i forhold til 42 i 2. kvartal 2011) til i alt 1.424 brandede butikker. Af de 62 brandede butikker, der åbnede i 2. kvartal 2012, var 27 Konceptbutikker. Brandede butikker udgjorde 46,1% af det samlede antal butikker mod 40,3% ved udgangen af 2. kvartal 2011.

Nord- og Sydamerika	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2012
	2. kv. 2012	1. kv. 2012	2. kv. 2011	og 1. kv. 2012	og 2. kv. 2011
Konceptbutikker ¹	250	223	160	27	90
Shop-in-Shops ²	459	441	346	18	113
Guld	715	698	607	17	108
Brandede i alt	1.424	1.362	1.113	62	311
Brandede i alt i % af det samlede antal	46,1%	45,3%	40,3%	0,8%	5,8%
Sølv	1.121	1.115	1.105	6	16
Hvid og travel retail	541	532	541	9	0
I alt	3.086	3.009	2.759	77	327

¹ Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

² Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

EUROPA

I Europa oplevede PANDORA et fald i omsætningen på 16,6% (et fald på 17,4% i lokal valuta) i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011. Faldet skyldtes Storbritannien og Tyskland, som var negativt påvirket af en betragtelig udskiftning af produkter i forbindelse med de igangværende tiltag til balancering af lagrene.

Omsætningen i Storbritannien, PANDORAs største enkeltmarked i Europa (som udgjorde 8,1% af omsætningen i 2. kvartal 2012) faldt med 38,6% (et fald på 45,0% i lokal valuta). Af de produkter, Selskabet erstattede i 2. kvartal 2012 i forbindelse med balancering af lagrene, som udgjorde en

værdi af DKK 310 millioner, tegnede Storbritannien sig for DKK 32 millioner svarende til 31,4% af landets omsætning for 2. kvartal 2012, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster og derved påvirket omsætningen negativt.

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, faldt det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Storbritannien med 4,0% i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011, da detaileddet var præget af stor rabatgivning blandt konkurrenter i 2. kvartal 2012.

Konceptbutikker like for like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011	3. kv. 2010 til 3. kv. 2011
Storbritannien	-4,0%	-15,6%	-8,9%	-10,0%

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Omsætningen i Tyskland, PANDORAs næststørste enkeltmarked i Europa (som udgjorde 6,8% af koncernomsætningen i 2. kvartal 2012), faldt med 28,6% i 2. kvartal 2012 sammenlignet med 2. kvartal 2011. Af de produkter, Selskabet erstattede i 2. kvartal 2012 i forbindelse med balancering af lagrene, som udgjorde en værdi af DKK 310 millioner, tegnede Tyskland sig for DKK 23 millioner svarende til 27,1% af landets omsætning for 2. kvartal 2012, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster og derved påvirket omsætningen negativt.

PANDORA fortsætter i 2012 arbejdet med at reducere distributionsnetværket med for mange butikker ved at lukke et betydeligt antal butikker med en ugunstig beliggenhed, særligt i kategorien Hvid-forhandlere. I 1. halvår 2012 gennemførte PANDORA denne strategi og lukkede eller opgraderede ca. 60% af alle Hvid-forhandlere i Tyskland, hvilket kan have påvirket omsætningen negativt.

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, steg det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Tyskland med 8,9% i 2. kvartal 2012 sammenlignet med 2. kvartal 2011.

Konceptbutikker like for like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011	3. kv. 2010 til 3. kv. 2011
Tyskland	8,9%	-1,8%	-1,4%	-11,5%

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Kategorien Øvrige Europa steg med 9,1% i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011 primært som følge af en betydelig vækst i Italien, Rusland og Frankrig, hvorimod Selskabets eksterne distributører i Grækenland, Spanien, Portugal og Irland fortsat lider under vanskelige makroøkonomiske forhold.

Antallet af brandede butikker i Europa faldt i 2. kvartal 2012 med 35 butikker (i forhold til en stigning på 10 i 2. kvartal 2011) til i alt 1.966 brandede butikker, der tegnede sig for 29,1% af det samlede antal butikker i forhold til 23,6% ultimo 2. kvartal 2011 som følge af lukningen af 53 ikke-brandede butikker i 2. kvartal 2012. Faldet i antallet af Shop-in-Shops (sammenlignet med 2. kvartal 2011) skyldes omkategoriseringen af 103 Shop-in-Shops til Guld- og Sølvkategori efter PANDORAs strategiske review i PANDORA CWE.

Europa	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2012
	2. kv. 2012	1. kv. 2012	2. kv. 2011	og 1. kv. 2012	og 2. kv. 2011
Konceptbutikker ¹	382	355	258	27	124
Shop-in-Shops ²	457	478	535	-21	-78
Guld	1.127	1.168	845	-41	282
Brandede i alt	1.966	2.001	1.638	-35	328
Brandede i alt i % af det samlede antal	29,1%	29,2%	23,6%	-0,1%	5,5%
Sølv	1.844	1.756	1.490	88	354
Hvid og travel retail	2.945	3.086	3.816	-141	-871
I alt³	6.755	6.843	6.944	-88	-189

¹ Omfatter 68 og 59 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

² Omfatter 53 og 48 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

³ Omfatter for 2. kv. 2012 71 Konceptbutikker, 146 Shop-in-Shops, 217 Guld, 218 Sølv og 1.160 Hvid butikker relaterende til ekstern distribution

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet faldt med 8,1% i 2. kvartal 2012 i forhold til 2. kvartal 2011. Korrigeret for valutakursbevægelser faldt omsætningen i regionen med 14,1% i 2. kvartal 2012 i forhold til samme periode sidste år.

Omsætningen i Australien faldt med 2,2% i 2. kvartal 2012 i forhold til samme periode sidste år, hvorimod omsætningen faldt med 8,3% i lokal valuta. Af de produkter, Selskabet erstattede i 2. kvartal 2012 i forbindelse med balancering af lagrene, som udgjorde en værdi af DKK 310 millioner, tegnede Australien sig for DKK 39 millioner svarende til 29,8% af omsætningen for 2. kvartal 2012, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster og derved påvirket omsætningen negativt.

PANDORA fortsætter arbejdet med at reducere distributionsnetværket med for mange butikker, ved at lukke et betydeligt antal butikker med en ugunstig beliggenhed, særligt i kategorien Hvidforhandlere, i 2012. I 1. halvår 2012 gennemførte PANDORA denne strategi og lukkede ca. 50% af alle Hvidforhandlere i Australien, hvilket kan have påvirket omsætningen negativt.

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller mere, faldt det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Australien med 7,4% i 2. kvartal 2012 sammenlignet med 2. kvartal 2011.

Konceptbutikker like for like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	2. kv. 2011 til 2. kv. 2012	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011	3. kv. 2010 til 3. kv. 2011
Australien	-7,4%	-20,1%	-15,5%	-16,8%

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

I Øvrige Asien og Stillehavsområdet, som udgør 3,1% af den samlede koncernomsætning, faldt omsætningen i 2. kvartal 2012 med 23,5% sammenlignet med samme kvartal året før. Den negative udvikling skyldes primært faldende omsætning i New Zealand og et svagt salg ind i butikker i Øvrige Asien og Stillehavsområdet.

Asien og Stillehavsområdet	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2012
	2. kv. 2012	1. kv. 2012	2. kv. 2011	og 1. kv. 2012	og 2. kv. 2011
Konceptbutikker ¹	134	120	75	14	59
Shop-in-Shops ²	174	169	130	5	44
Guld	134	140	153	-6	-19
Brandede i alt	442	429	358	13	84
Brandede i alt i % af det samlede antal	73,4%	66,3%	53,4%	7,1%	20,0%
Sølv	78	86	99	-8	-21
Hvid og travel retail	82	132	214	-50	-132
I alt	602	647	671	-45	-69

¹ Omfatter 34 og 35 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

² Omfatter 0 og 1 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

PANDORA-BRANDEDE SALGSKANALER

Andelen af omsætningen fra brandede forhandlere på direkte distributionsmarkeder udgjorde 77,5% i 2. kvartal 2012 (75,2% i 2. kvartal 2011). Konceptbutikker udgjorde 56,6% af det brandede salg i 2. kvartal 2012 (52,5% i 2. kvartal 2011). Direkte distribution udgjorde 97,2% af omsætningen i 2. kvartal 2012 (97,6% i 2. kvartal 2011)

DKK mio.	2. kv. 2012	2. kv. 2011	Modtaget retur 2. kv. 2012*	Erstattet 2. kv. 2012*	Antal forhandlere ultimo 2. kv. 2012	Antal forhandlere ultimo 2. kv. 2011
	Konceptbutikker	537	537	33	75	695
Shop-in-Shops	216	261	32	76	944	871
Guld	196	224	23	49	1.759	1.475
Brandede i alt	949	1.022	88	200	3.398	2.791
Sølv	183	208	14	61	2.825	2.381
Hvid og travel retail	93	129	7	14	2.408	2.775
Ikke brandede i alt	276	337	21	75	5.233	5.156
Direkte distribution i alt	1.225	1.359	109	275	8.631	7.947
Ekstern distribution	35	33	74	35	1.812	2.427
I alt	1.260	1.392	183	310	10.443	10.374

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 2. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 2. kv. 2012.

I 2. kvartal 2012 tilføjede PANDORA netto sammenlagt 40 brandede forhandlere. Heraf var 68 Konceptbutikker og 2 Shop-in-Shops. Selskabet lukkede derimod 30 Guld-forhandlere. Faldet i antallet af Guld-forhandlere skyldes både lukninger og op- eller nedgraderinger.

Brandede butikker på direkte distributionsmarkeder udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2012 39,4% af det samlede antal butikker mod 35,1% ved udgangen af 2. kvartal 2011.

Det samlede antal forhandlere faldt i 2. kvartal 2012 med 56 til i alt 10.443 globalt.

Koncern	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2012	Delta 2. kv. 2012
	2. kv. 2012	1. kv. 2012	2. kv. 2011	og 1. kv. 2012	og 2. kv. 2011
Konceptbutikker ¹	766	698	493	68	273
Shop-in-Shops ²	1.090	1.088	1.011	2	79
Guld	1.976	2.006	1.605	-30	371
Brandede i alt	3.832	3.792	3.109	40	723
Brandede i alt i % af det samlede antal	36,7%	36,1%	30,0%	0,6%	6,7%
Sølv	3.043	2.957	2.694	86	349
Hvid og travel retail	3.568	3.750	4.571	-182	-1.003
I alt³	10.443	10.499	10.374	-56	69

¹ Omfatter 102 og 94 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

² Omfatter 53 og 49 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 2. kv. 2012 og 1. kv. 2012

³ Omfatter for 2. kv. 2012 71 Konceptbutikker, 146 Shop-in-Shops, 217 Guld, 218 Sølv og 1.160 Hvid butikker relaterende til ekstern distribution

PRODUKTUDBUD

De igangværende tiltag til balancering af lagrene har påvirket omsætningen fordelt på produktkategorier, da især kategorierne Ringe og Øvrige smykker er betydeligt påvirket af de returnerede SKU'er, hvilket har haft en positiv indvirkning på kategorierne Charms og Charm-armsbånd i sterlingsølv og guld.

I 2. kvartal 2012 faldt omsætningen fra Charms med 2,2% i forhold til 2. kvartal 2011. Omsætningen fra Charm-armsbånd i sterlingsølv og guld steg med 17,4% i forhold til 2. kvartal 2011. De to kategorier udgjorde 89,5% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2012 i forhold til 81,0% i 2. kvartal 2011.

Ringe faldt med 13,5%. Ringe udgjorde 6,1% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2012 i forhold til 6,4% i 2. kvartal 2011. Øvrige smykker faldt med 68,8% i 2. kvartal 2012 og udgjorde 4,4% af den samlede omsætning i forhold til 12,6% i 2. kvartal 2011. Begge tal for 2. kvartal 2012 er betydeligt påvirket af de igangværende tiltag til balancering af lagrene.

Ringe og Øvrige smykker udgjorde tilsammen 10,5% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2012 mod 19,0% i 2. kvartal 2011.

Produktinformation DKK mio.	2012	2011	Ændring	Andel af total i %	Modtaget retur Q2 2012*	Erstattet Q2 2012*
	2. kv.	2. kv.	2. kv. vs 2. kv.			
Charms	973	995	-2,2%	77,2%	87	224
Charm-armsbånd i sterlingsølv og guld	155	132	17,4%	12,3%	2	46
Ringe	77	89	-13,5%	6,1%	29	13
Øvrige smykker	55	176	-68,8%	4,4%	65	27
I alt	1.260	1.392	-9,5%	100,0%	183	310

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 2. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 2. kv. 2012.

Den gennemsnitlige salgspris pr. enhed faldt i 2. kvartal 2012 til DKK 123 fra DKK 135 i 2. kvartal 2011, hovedsageligt på grund af ændringen i produktmixet og prisnedsættelser.

NYE MARKEDER

I 2. kvartal 2012 åbnede PANDORA netto 68 Konceptbutikker globalt. I Selskabets vigtige nye markeder (Italien, Frankrig, Rusland og Asien) åbnede PANDORA netto 41 nye Konceptbutikker og Shop-in-Shops.

Butiksåbninger - Nye markeder	Ultimo 2. kv. 2012						Total	Netto åbninger	Netto åbninger
	Rusland	Kina	Japan	Øvrige Asien	Frankrig	Italien		2. kv. 2012	1. kv. 2012
Konceptbutikker	45	19	4	42	8	5	123	27	7
SiS	7	14	15	35	24	10	105	14	8
Total	52	33	19	77	32	15	228	41	15

PANDORAs strategi i Rusland, Kina og Japan er primært at åbne brandede butikker – hovedsageligt Konceptbutikker og Shop-in-Shops. Størstedelen af disse butikker vil være franchise-butikker.

Selskabets strategi i Italien er at udnytte det store, veletablerede netværk af multi-brand-smykkeforretninger. I Italien solgte PANDORA ved udgangen af 2. kvartal 2012 sine produkter gennem 941 forhandlere (heraf 5 Konceptbutikker, 10 Shop-in-Shops, 131 Guld-forhandlere, 165 Sølv-forhandlere og 630 Hvid-forhandlere).

PANDORAs strategi i Frankrig er at opgradere kvaliteten af distributionsnetværket med særlig vægt på Shop-in-Shops i stormagasiner og Konceptbutikker. I Frankrig solgte PANDORA ved udgangen af 2. kvartal 2012 sine produkter gennem 276 forhandlere (8 Konceptbutikker, 24 Shop-in-Shops, 5 Guld-forhandlere, 33 Sølv-forhandlere og 206 Hvid-forhandlere).

OMSÆTNING FORDELT PÅ DISTRIBUTION

Direkte distribution udgjorde 97,2% af omsætningen i 2. kvartal 2012 mod 97,6% i 2. kvartal 2011.

Distribution	DKK mio.	Antal forhandlere	DKK mio.	Antal forhandlere
	Omsætning 2. kv. 2012	ultimo 2. kv. 2012	Omsætning 2. kv. 2011 *	ultimo 2. kv. 2011
Direkte distribution	1.225	8.631	1.359	7.947
Ekstern distribution	35	1.812	33	2.427
I alt	1.260	10.443	1.392	10.374

*En forkert allokering af ekstern distribution i 1. kvartal og 2. kvartal 2011 betyder, at omsætningen fra ekstern distribution i denne periode var angivet for højt med henholdsvis DKK 33 mio. og DKK 63 mio. og at den direkte distribution var angivet for lavt med et tilsvarende beløb. Denne forkerte allokering var i 1. halvår 2011 begrænset til kategorien Øvrige Europa, og den regionale distribution var således ikke påvirket. Allokeringen var korrekt angivet for 3. kvartal og 4. kvartal 2011, og det gælder ligeledes de tal, der er anført i PANDORAs årsrapport for 2011.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Udvikling i bruttomargin

	2012	2012	2011	2011	2011	2011
	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
	67,9%	71,6%	72,7%	73,6%	74,4%	71,6%

Bruttoresultatet udgjorde DKK 856 millioner i 2. kvartal 2012 mod DKK 1.035 millioner i 2. kvartal 2011, svarende til en bruttomargin på 67,9% i 2. kvartal 2012 mod 74,4% i 2. kvartal 2011.

Sammenlignet med 2. kvartal 2011 var bruttomarginen i 2. kvartal 2012 negativt påvirket af stigende råvarepriser (-6,7%), prisændringer (-0,8%) og produkt- og markedsmix (-0,3%), men positivt påvirket af valutakurser (+1,3%).

Det er PANDORAs politik at afdække henholdsvis 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Med de eksisterende varebeholdninger vil der være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på Selskabets vareforbrug. Kombinationen af den tidsmæssige forskydning fra lagerbeholdningen og PANDORAs løbende 12-måneders afdækning betyder, at Selskabet er fuldt afdækket i 2012.

Hvis der ses bort fra PANDORAs afdækning og den tidsmæssige forskydning fra varebeholdningen, ville den underliggende bruttomargin have været ca. 66% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.579 USD/oz) og sølv (35,48 USD/oz) i 2. kvartal 2012. Under de samme forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket Selskabets bruttomargin med ca. 3 %-point.

Den gennemsnitlige faktiske pris for guld og sølv var i 2. kvartal 2012 på henholdsvis USD 1.579/oz og USD 35,48/oz. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er USD 1.693/oz, USD 1.683/oz, USD 1.676/oz, USD 1.592/oz for guld og USD 34,10/oz, USD 31,62/oz, USD 33,65/oz og USD 28,90/oz for sølv.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostningerne er steget til DKK 466 millioner i 2. kvartal 2012 mod DKK 443 millioner i 2. kvartal 2011, svarende til 37,0% af omsætningen i 2. kvartal 2012 mod 31,8% i 2. kvartal 2011. 2. kvartal 2011 var påvirket af afskrivninger på DKK 46 millioner på distributionsrettighederne i PANDORA CWE, hvorimod 2. kvartal 2012 indeholder en afskrivning af franske distributionsrettigheder på DKK 7 millioner og øgede omkostninger til forretningsudvikling i Asien, Italien og Frankrig.

Selskabets salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 295 millioner i 2. kvartal 2012 sammenlignet med DKK 252 millioner i 2. kvartal 2011, svarende til 23,4% af omsætningen i 2. kvartal 2012 i forhold til 18,1% i 2. kvartal 2011. Denne stigning skyldes hovedsageligt, at Selskabet har etableret sig på nye markeder og ejer og driver et større antal Koncept-butikker og Shop-in-Shops i 2. kvartal 2012 i forhold til samme periode sidste år (henholdsvis 41 og 12 butikker).

Markedsføringsomkostningerne var DKK 171 millioner i 2. kvartal 2012 sammenlignet med DKK 191 millioner i 2. kvartal 2011, svarende til 13,6% af omsætningen i 2. kvartal 2012 i forhold til 13,7% i 2. kvartal 2011.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 217 millioner i 2. kvartal 2012 mod DKK 152 millioner i 2. kvartal 2011, svarende til 17,2% af omsætningen for 2. kvartal 2012, en stigning fra 10,9% i 2. kvartal 2011.

Stigningen i administrationsomkostninger skyldes hovedsageligt et øget antal medarbejdere på nye markeder og hovedkontoret samt investeringer i IT-infrastruktur. I 2. kvartal 2012 har Selskabet

arbejdet på at tilknytte to yderligere markeder til den globale ERP-plattform – én i begyndelsen af 3. kvartal 2012 og én i slutningen af 3. kvartal 2012. Desuden er Selskabets shared service center i Warszawa, som omfatter størstedelen af kontinentaleuropa, opstartet, og PANDORAs distributionscenter i Storbritannien er overført til Selskabets centrale europæiske distributionscenter i Hamborg.

OMKOSTNINGSPROCENT

Omkostningsnøgletal (inklusive afskrivninger og amortiseringer*)

DKK mio.	2012	2012	2011	2011	2011	2011
	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
Salgs- og distributionsomkostninger	23,4%	20,1%	15,7%	14,8%	18,1%	16,6%
Markedsføringsomkostninger	13,6%	11,9%	20,1%	14,0%	13,7%	9,7%
Administrationsomkostninger	17,2%	14,9%	12,6%	12,6%	10,9%	8,8%
I alt	54,2%	46,9%	48,4%	41,4%	42,7%	35,1%

* Inklusive gevinster/tab fra salg af aktiver

Bemærk, at omkostningsprocenten for 2. kvartal 2012 er påvirket af den negative omsætningspåvirkning fra tiltagene til balancering af lagrene. Derudover er de historiske salgs- og distributionsomkostninger til og med 2. kvartal 2011 negativt påvirket med DKK 46 millioner pr. kvartal vedrørende afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA CWE.

EBITDA

EBITDA for 2. kvartal 2012 faldt med 57,0% til DKK 220 millioner, svarende til en EBITDA-margin på 17,5%, et fald fra 36,8% i 2. kvartal 2011. I 2. kvartal 2012 var EBITDA-marginen negativt påvirket af de igangværende tiltag til balancering af lagrene i 2012, en lavere bruttomargin samt høje startomkostninger forbundet med udviklingen af salgs- og distributionsinfrastrukturen på nye vækstmarkeder.

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 2. kvartal 2012 før allokering af centrale produktionsomkostninger 44,0% i Nord- og Sydamerika (55,9% i 2. kvartal 2011), 5,0% i Europa (25,5% i 2. kvartal 2011) og 13,5% i Asien og Stillehavsområdet (33,5% i 2. kvartal 2011). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde 9,9% i 2. kvartal 2012 sammenlignet med 5,6% i 2. kvartal 2011.

I Nord- og Sydamerika var EBITDA-marginen fortsat over koncern gennemsnittet til trods for, at den var påvirket af de igangværende tiltag til balancering af lagrene. Den faldende margin i Europa var påvirket af de igangværende tiltag til balancering af lagrene samt startomkostninger i forbindelse med udviklingen af direkte distribution i Italien og Frankrig. Den faldende EBITDA-margin i Asien og Stillehavsområdet skyldtes især faldende omsætning i Australien samt startomkostninger i forbindelse med udviklingen af nye markeder i Asien.

EBITDA-margin	2. kv. 2012 vs		
	2012 2. kv.	2011 2. kv.	2. kv. 2011 (% pts)
Nord- og sydamerika	44,0%	55,9%	-11,9%
Europa	5,0%	25,5%	-20,5%
Asien og Stillehavsområdet	13,5%	33,5%	-20,0%
Ikke fordelte omkostninger	-9,9%	-5,6%	-4,3%
Koncernens EBITDA-margin	17,5%	36,8%	-19,3%

* I delårsrapporten for 1. kvartal 2012, var de regionale EBITDA-marginer beregnet uden hensyntagen til differencen mellem volumener modtaget retur i 1. kvartal 2012 og volumener erstattet i 1. kvartal 2012 i forbindelse med det midlertidige program til balancering af lagrene. Korrigeret for forskellen i volumener mellem modtaget retur og erstattet, som danner grundlag for Selskabets standard cost beregning, var regionale EBITDA marginer i 1. kvartal 2012: 49,9% for Americas, 16,0% for Europa og 27,2% for Asien. Korrektionen har ingen effekt på Selskabets samlede EBITDA, idet der udelukkende er tale om en fordeling mellem geografiske segmenter. Grundet omfanget og den tidsmæssige begrænsning af det midlertidige program til balancering af lagrene, mener Selskabet at sidstnævnte beregning er den mest korrekte.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2012 faldt til DKK 173 millioner, svarende til en nedgang på 60,7% i forhold til samme kvartal i 2011, hvilket medførte en EBIT-margin på 13,7% for 2. kvartal 2012 mod 31,6% i 2. kvartal 2011.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Finansielle indtægter og omkostninger (netto) på DKK 96 millioner i 2. kvartal 2012 er påvirket af et urealiseret tab på DKK 71 millioner fra valutakurserbevægelser, hvilket skyldes den kraftige styrkelse af USD i 2. kvartal 2012 og er relateret til et akkumuleret koncern-internt mellemværende mellem PANDORA A/S og PANDORA Thailand. Dette har ingen indflydelse på pengestrømmen.

SELKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 14 millioner i 2. kvartal 2012, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 18,2% for 2. kvartal 2012 sammenlignet med 11,2% i 2. kvartal 2011.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2012 faldt med 89,9% til DKK 63 millioner fra DKK 626 millioner i 2. kvartal 2011. Periodens resultat i 2. kvartal 2011 var positivt påvirket med DKK 296 millioner som følge af revurdering af forpligtigelsen vedrørende PANDORA CWE earn-out-hensættelsen. Justeret for virkningen heraf i 2. kvartal 2012 faldt periodens resultat med 80,9% i forhold til 2. kvartal 2011.

LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB

De frie pengestrømme, konvertering af likvide beholdninger og den procentvise arbejdskapital for 2. kvartal 2012 er påvirket af tiltagene til balancering af lagrene.

PANDORAs frie pengestrømme udgjorde i 2. kvartal 2012 DKK 91 millioner, svarende til en konvertering af likvide beholdninger på 144,4% mod 36,3% i 2. kvartal 2011. Foruden den negative udvikling i indtjeningen, skyldes faldet i de frie pengestrømme, lavere pengestrømme fra driftsaktiviteterne, som følge af en stigning i varebeholdningerne, som kun opvejes delvist af et fald i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fratrukket leverandørgæld) udgjorde pr. ultimo 2. kvartal 2012 36,8% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 29,8% pr. ultimo 2. kvartal 2011 og 35,2% pr. ultimo 1. kvartal 2012.

Varebeholdningerne steg med DKK 228 millioner til DKK 1.925 millioner pr. ultimo 2. kvartal 2012 fra DKK 1.697 millioner pr. ultimo 2. kvartal 2011. I 2. kvartal 2012 steg varebeholdningerne med kun 13,4% i forhold til 2. kvartal 2011 til trods for kraftigt stigende guld- og sølvpriser i perioden (en stigning på ca. 29%) og til trods for, at produkter svarende til en lagerværdi på DKK 180 millioner blev returneret i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene.

Ultimo 2. kvartal 2012 steg varebeholdningerne med DKK 257 millioner i forhold til 1. kvartal 2012, svarende til en stigning på 15,4%. I samme periode påvirkedes lagerbeholdningerne af en prisstigning på guld og sølv med ca. 7%, og en yderligere stigning i værdien af varebeholdningen på DKK 90 millioner skyldtes returnerede produkter i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene.

Udvikling i lagerbeholdning	2012	2012	2011	2011	2011
	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.
Varebeholdning (DKK mio.)	1.925	1.668	1.609	1.964	1.697
% af seneste 12 måneders omsætning	31,0%	26,3%	24,2%	28,0%	23,5%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser faldt til DKK 543 millioner i 2. kvartal 2012 (8,8% af de foregående 12 måneders omsætning) fra DKK 630 millioner i 2. kvartal 2011 (8,7% af de foregående 12 måneders omsætning).

PANDORA investerede i 2. kvartal 2012 i alt DKK 38 millioner i materielle anlægsaktiver svarende til ca. 3,0% af omsætningen.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 299 millioner pr. ultimo 2. kvartal 2012 mod DKK 204 millioner pr. ultimo 2. kvartal 2011.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 1.036 millioner pr. ultimo 2. kvartal 2012 sammenlignet med DKK 1.348 millioner pr. ultimo 2. kvartal 2011.

Nettorentebærende gæld udgjorde pr. ultimo 2. kvartal 2012 DKK 737 millioner svarende til 0,4 LTM EBITDA mod DKK 1.144 millioner pr. ultimo 2. kvartal 2011 svarende til 0,4 LTM EBITDA.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 1. HALVÅR 2012

OMSÆTNING

Den samlede omsætning faldt med 14,4% til DKK 2.684 millioner i 1. halvår 2012 mod DKK 3.137 millioner i 1. halvår 2011. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst -18,6%.

I 1. halvår 2012 modtog PANDORA udgåede produkter til en værdi af DKK 523 millioner, hvoraf produkter til en værdi af DKK 472 millioner blev erstattet med hurtigt sælgende produkter i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster og derved påvirket omsætningen negativt.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2012: Nord- og Sydamerika 54,1%, Europa 32,7% og Asien og Stillehavsområdet 13,2%.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.876 millioner i 1. halvår 2012 mod DKK 2.285 millioner i 1. halvår 2011, svarende til en bruttomargin på 69,9% i 1. halvår 2012 mod 72,8% i 1. halvår 2011.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostningerne steg til DKK 921 millioner i 1. halvår 2012 mod DKK 902 millioner i 1. halvår 2011, svarende til 34,3% af omsætningen i 1. halvår 2012 mod 28,8% i 1. halvår 2011. Markedsføringsomkostningerne udgjorde i 1. halvår 2012 DKK 340 millioner mod DKK 361 millioner i 1. halvår 2011, svarende til henholdsvis 12,7% og 11,5% af omsætningen.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 429 millioner i 1. halvår 2012 mod DKK 306 millioner i 1. halvår 2011, svarende til 16,0% og 9,8% af omsætningen for henholdsvis 1. halvår 2012 og 1. halvår 2011.

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2012 faldt med 49,1% til DKK 621 millioner svarende til en EBITDA-marginen på 23,1% i 1. halvår 2012 mod 38,9% i 1. halvår 2011.

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 1. halvår 2012 før allokering af centrale produktionsomkostninger 47,1% i Nord- og Sydamerika (53,6% i 1. halvår 2011), 11,0% i Europa (37,0% i 1. halvår 2011) og 20,6% i Asien og Stillehavsområdet (38,5% i 1. halvår 2011). Ikke-fordelte omkostninger faldt til 8,6% i 1. halvår 2012 (6,2% i 1. halvår 2011).

EBIT

EBIT for 1. halvår 2012 faldt til DKK 526 millioner svarende til et fald på 51,2% sammenlignet med 1. halvår 2011. EBIT-marginen var 19,6% i 1. halvår 2012 mod 34,3% i 1. halvår 2011.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Finansielle indtægter og omkostninger (netto) udgjorde DKK -37 millioner i 1. halvår 2012 mod DKK 256 millioner i 1. halvår 2011. Finansielle indtægter og omkostninger (netto) er påvirket som følge af revurdering af forpligtigelsen vedrørende PANDORA CWE earn-out-hensættelsen på DKK 296 millioner i 1. halvår 2011.

SELSKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 88 millioner i 1. halvår 2012, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent for koncernen på 18,0% for 1. halvår 2012.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. halvår 2012 faldt med 64,9% til DKK 401 millioner fra DKK 1.141 millioner i 1. halvår 2011. Periodens resultat i 1. halvår 2011 var positivt påvirket med DKK 296 millioner som følge af revurdering af forpligtigelsen vedrørende PANDORA CWE earn-out-hensættelsen. Justeret for virkningen heraf i 1. halvår 2012 faldt periodens resultat med 52,5% i forhold til 1. halvår 2011.

LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB

PANDORAs frie pengestrømme udgjorde i 1. halvår 2012 DKK 209 millioner, svarende til en konvertering af likvide beholdninger på 52,1% mod 61,6% i 1. halvår 2011.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2012 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 koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

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

København, 7. august 2012

DIREKTION

Björn Gulden
Chief Executive Officer

Henrik Holmark
Chief Financial Officer

Sten Daugaard
Chief Development Officer

BESTYRELSEN

Allan Leighton
Formand

Marcello V. Bottoli

Andrea Alvey

Anders Boyer-Søgaard

Christian Frigast

Torben Ballegaard Sørensen

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	2012	2011	2012	2011	2011
		2. kv.	2. kv.	Halvåret	Halvåret	Hele året
Omsætning	3	1.260	1.392	2.684	3.137	6.658
Vareforbrug		-404	-357	-808	-852	-1.798
Bruttoresultat		856	1.035	1.876	2.285	4.860
Distributionsomkostninger		-466	-443	-921	-902	-2.053
Administrationsomkostninger		-217	-152	-429	-306	-749
Resultat af primær drift		173	440	526	1.077	2.058
Finansielle indtægter		1	321	67	368	642
Finansielle omkostninger		-97	-56	-104	-112	-331
Resultat før skat		77	705	489	1.333	2.369
Skatteomkostning		-14	-79	-88	-192	-332
Periodens resultat		63	626	401	1.141	2.037

Periodens resultat kan henføres til:

Aktionærer i PANDORA A/S	63	626	401	1.141	2.037
Periodens resultat	63	626	401	1.141	2.037

Resultat pr. aktie

Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, ikke-udvandet

0,5 4,8 3,1 8,8 15,9

Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, udvandet

0,5 4,8 3,1 8,8 15,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012	2011	2012	2011	2011
	2. kv.	2. kv.	Halvåret	Halvåret	Hele året
Periodens resultat	63	626	401	1.141	2.037
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	205	-61	76	-256	247
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-130	-226	41	-116	-551
Skat af anden totalindkomst	10	1	-1	-4	13
Anden totalindkomst efter skat	85	-286	116	-376	-291
Periodens totalindkomst	148	340	517	765	1.746
Kan henføres til:					
Aktionærer i PANDORA A/S	148	340	517	765	1.746
I alt	148	340	517	765	1.746

BALANCE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012	2011	2011
	30 juni	30 juni	31 december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Goodwill	1.952	1.851	1.928
Brand	1.053	1.052	1.053
Distributionsnetværk	320	351	336
Distributionsrettigheder	1.055	1.036	1.064
Andre immaterielle aktiver	115	51	95
Materielle aktiver	437	365	429
Udskudt skatteaktiv	253	165	209
Andre langfristede finansielle aktiver	41	20	34
Langfristede aktiver i alt	5.226	4.891	5.148
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.925	1.697	1.609
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	543	630	900
Andre tilgodehavender	320	362	177
Tilgodehavende skatter	45	70	41
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	299	204	176
Kortfristede aktiver i alt	3.132	2.963	2.903
Aktiver i alt	8.358	7.854	8.051
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	130	130	130
Overkurs	1.248	1.248	1.248
Egne aktier	-38	-38	-38
Reserve for valutakursregulering	844	265	768
Reserve for sikringstransaktioner	-196	182	-236
Øvrige reserver	98	97	88
Foreslået udbytte for året	0	0	715
Overført resultat	3.137	2.555	2.736
Egenkapital i alt	5.223	4.439	5.411
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	924	0	375
Hensatte forpligtelser	91	265	64
Udskudte skatteforpligtelser	636	589	552
Andre langfristede forpligtelser	0	8	2
Langfristede forpligtelser i alt	1.651	862	993
Kortfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	112	1.348	10
Hensatte forpligtelser	244	112	230
Leverandørgæld	185	175	288
Skyldige selskabsskatter	295	545	344
Anden gæld	648	373	775
Kortfristede forpligtelser i alt	1.484	2.553	1.647
Forpligtelser i alt	3.135	3.415	2.640
Passiver i alt	8.358	7.854	8.051

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. januar - 30. juni

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Moder- selskabets aktionærers andel	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411	5.411
<i>Totalindkomst</i>										
Periodens resultat								401	401	401
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				76					76	76
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					41				41	41
Skat af anden totalindkomst					-1				-1	-1
Anden totalindkomst efter skat				76	40	0			116	116
Periodens totalindkomst				76	40	0		401	517	517
Aktiebaseret vederlæggelse						10			10	10
Udbetalt udbytte							-715		-715	-715
Egenkapital 30. juni 2012	130	1.248	-38	844	-196	98	0	3.137	5.223	5.223
Egenkapital 1. januar 2011	130	1.248	-38	521	302	88	650	1.414	4.315	4.315
<i>Totalindkomst</i>										
Periodens resultat								1.141	1.141	1.141
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				-256					-256	-256
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					-116				-116	-116
Skat af anden totalindkomst					-4				-4	-4
Anden totalindkomst efter skat				-256	-120	0			-376	-376
Periodens totalindkomst				-256	-120	0		1.141	765	765
Aktiebaseret vederlæggelse						9			9	9
Udbetalt udbytte							-650		-650	-650
Egenkapital 30. juni 2011	130	1.248	-38	265	182	97	0	2.555	4.439	4.439

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012 2. kv.	2011 2. kv.	2012 Halvåret	2011 Halvåret	2011 Hele året
Resultat før skat	77	705	489	1.333	2.369
Finansielle indtægter	-1	-321	-67	-368	-642
Finansielle omkostninger	97	56	104	112	331
Af- og nedskrivninger	47	71	94	143	221
Tegningsretter	5	9	10	9	0
Forskydning i varebeholdninger	-185	-254	-264	-537	-310
Forskydning i tilgodehavender	166	85	232	179	15
Forskydning i leverandørgæld	38	-45	-102	-62	43
Forskydning i andre forpligtelser	16	5	-65	-37	270
	260	311	431	772	2.297
Andre ikke-kontante reguleringer	-43	-19	-31	49	50
Renteindbetalinger m.m.	1	2	2	3	4
Renteudbetalinger m.m.	-23	-14	-27	-55	-99
Betaling af selskabsskat	-56	-25	-99	-59	-429
Pengestrømme fra driftsaktivitet	139	255	276	710	1.823
Køb af dattervirksomheder fratrukket overtagne likvide beholdninger	0	0	0	-116	-116
Køb af immaterielle aktiver	-42	-14	-48	-18	-119
Køb af materielle aktiver	-38	-27	-53	-61	-150
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-3	-5	-5	6	-5
Salg af materielle aktiver	13	6	14	14	26
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-70	-40	-92	-175	-364
Udbetalt udbytte	-65	-650	-715	-650	-650
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-13	-13
Låneprovenu	60	112	652	1.499	537
Afdrag på lån	0	-54	-1	-2.375	-2.376
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5	-592	-64	-1.539	-2.502
Periodens ændring i likvider (netto)	64	-377	120	-1.004	-1.043
Likvide beholdning og kortfristede indeståender					
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender primo	231	584	176	1.224	1.224
Kursdifference, netto	4	-3	3	-16	-5
Periodens ændring i likvider (netto)	64	-377	120	-1.004	-1.043
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender ultimo	299	204	299	204	176
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	2.006	1.558	2.006	1.558	2.492

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

NOTER

NOTE 1 - 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 2011. Der henvises til beskrivelsen i note 1 i koncernregnskabet i PANDORAs årsrapport for 2011.

NOTE 2 – Sæsonudsving i driften

Som følge af de for smykkebranchen typiske sæsonudsving opnår PANDORA normalt en højere omsætning i andet halvår.

NOTE 3 - Segmentoplysninger

PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med ledelsens rapporteringsstruktur. Med henblik på præsentationen af segmentoplysninger er en række segmenter sammenlagt. Alle segmenter skaber deres omsætning fra de typer af produkter, der er angivet i produktinformationerne nedenfor.

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

2. kvrt. 2012

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	687	403	170	-	1.260
Segmentresultat (EBITDA) *	302	20	23	-125	220
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-47
Driftsresultat for koncernen					173

2. kvrt. 2011

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	724	483	185	-	1.392
Segmentresultat (EBITDA)	405	123	62	-78	512
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-71
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-1
Driftsresultat for koncernen					440

Halvåret 2012

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	1.453	877	354	-	2.684
Segmentresultat (EBITDA) *	684	96	73	-232	621
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-94
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-1
Driftsresultat for koncernen					526

* I delårsrapporten for 1. kvartal 2012, var de regionale EBITDA-marginer beregnet uden hensyntagen til differencen mellem volumener modtaget retur i 1. kvartal 2012 og volumener erstattet i 1. kvartal 2012 i forbindelse med det midlertidige program til balancering af lagrene. Korrigeret for forskellen i volumener mellem modtaget retur og erstattet, som danner grundlag for Selskabets standard cost beregning, var regionale EBITDA marginer i 1. kvartal 2012: DKK 382 mio. for Americas, DKK 76 mio. for Europa og DKK 50 mio. for Asien. Korrektionen har ingen effekt på Selskabets samlede EBITDA, idet der udelukkende er tale om en fordeling mellem geografiske segmenter. Grundet omfanget og den tidsmæssige begrænsning af det midlertidige program til balancering af lagrene, mener Selskabet at sidstnævnte beregning er den mest korrekte.

NOTE 4 - Eventualforpligtelser

PANDORA er part i en række mindre retssager, som ikke forventes at få væsentlig indflydelse på PANDORAs fremtidige indtjening.

NOTE 3 - Segmentoplysninger, fortsat

Halvåret 2011

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	1.506	1.226	405	-	3.137
Segmentresultat (EBITDA)	807	454	156	-196	1.221
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-143
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-1
Driftsresultat for koncernen					1.077

Produktoplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2012 2. kv.	2011 2. kv.	2012 Halvåret	2011 Halvåret
Charms	973	995	2.061	2.246
Sølv- og guldarmbånd med charms	155	132	345	352
Ringe	77	89	160	191
Andre smykker	55	176	118	348
Omsætning	1.260	1.392	2.684	3.137

Geografiske oplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2012 2. kv.	2011 2. kv.	2012 Halvåret	2011 Halvåret
USA	521	545	1.130	1.222
Australien	131	134	255	308
Storbritannien	102	166	236	385
Tyskland	85	119	185	281
Andre lande	421	428	878	941
Omsætning	1.260	1.392	2.684	3.137

NOTE 5 - Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS (50% ejerandel) og det øverste moderselskab, Axcel III K/S (30% ejerandel).

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcell III K/S's andre porteføljevirksomheder, idet de er underkastet samme bestemmende indflydelse. Koncernen har ikke haft samhandel med Axcell III K/S eller disse andre enheder i 2012 og 2011.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelsen og direktionen i selskaberne og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har væsentlige interesser.

Med undtagelse af aflønning og goder, der modtages som følge af medlemskab af bestyrelsen, ansættelse i PANDORA eller aktiebesiddelser i PANDORA, er der ikke indgået væsentlige transaktioner med bestyrelsen og direktionen. Der henvises til beskrivelsen i note 25 i PANDORAs årsrapport for 2011.

Nedenstående tabel viser alle transaktioner indgået med nærtstående parter:

DKK mio.	Prometheus Invest ApS	
	30 juni 2012	30 juni 2011
Balance		
Gældsforpligtelser	-	-11
I alt	-	-11

NOTE 6 - Anvendt regnskabspraksis

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2011. Endvidere er delårsrapporten og ledelsens beretning aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. PANDORA har indført alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkninger (IFRS), som er godkendt af EU med virkning fra periodens begyndelse den 1. januar 2012. Disse IFRS-standarder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

KVARTALSOVERSIGT

DKK mio.	2012 2. kvrt.	2012 1. kvrt.	2011 4. kvrt.	2011 3. kvrt.	2011 2. kvrt.	2011 1. kvrt.
Resultatopgørelse						
Omsætning	1.260	1.424	1.952	1.569	1.392	1.745
EBITDA	220	401	524	536	512	709
Resultat af primær drift (EBIT)	173	353	475	506	440	637
Finansielle poster	-96	59	145	-90	265	-9
Resultat før skat	77	412	620	416	705	628
Periodens resultat	63	338	555	341	626	515
Balance						
Aktiver i alt	8.358	8.129	8.051	8.472	7.854	8.335
Investeret kapital	6.220	5.938	5.923	6.313	5.764	5.618
Arbejdskapital, netto	1.630	1.400	1.327	1.900	1.462	1.292
Egenkapital	5.223	5.070	5.411	4.790	4.439	4.740
Rentebærende gæld, netto	737	746	209	1.118	1.144	705
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	139	137	1.032	81	255	455
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-70	-22	-129	-60	-40	-135
Frit cash flow	91	118	930	37	227	476
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5	-59	-1.026	63	-592	-947
Periodens ændring i likvider, netto	64	56	-123	84	-377	-627
Nøgletal						
Omsætningsvækst i %	-9,5%	-18,4%	-15,0%	-12,2%	3,6%	41,0%
Vækst i EBITDA i %	-57,0%	-43,4%	-38,9%	-33,6%	-6,2%	49,6%
Vækst i EBIT i %	-60,7%	-44,6%	-39,2%	-31,9%	-8,3%	54,6%
Vækst i periodens resultat i %	-89,9%	-34,4%	-10,3%	-41,3%	56,1%	90,7%
EBITDA-margin i %	17,5%	28,2%	26,8%	34,2%	36,8%	40,6%
EBIT-margin i %	13,7%	24,8%	24,3%	32,2%	31,6%	36,5%
Konvertering af likvide beholdninger i %	144,4%	34,9%	167,6%	10,9%	36,3%	92,4%
Nettogæld/EBITDA *	0,4	0,4	0,1	0,4	0,4	0,2
Egenkapitalandel i %	62,5%	62,4%	67,2%	56,5%	56,5%	56,9%
ROIC i % *	24,2%	29,9%	34,7%	37,4%	45,1%	47,0%

* Nøgletallet 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 bla.: 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.