

Nr. 60

SELSKABSMEDDELELSE

8. maj 2012

DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2012

KONCERNOMSÆTNINGEN VAR DKK 1.424 MILLIONER. EBITDA-MARGINEN VAR 28,2%. PERIODENS RESULTAT VAR DKK 338 MILLIONER. RAPPORTEREDE TAL VAR I OVERENSSTEMMELSE MED FORVENTNINGERNE OG SOM FORVENTET NEGATIVT PÅVIRKET AF BALANCERING AF LAGRE.

Implementeringen af det strategiske review forløber som planlagt i Q1 2012 og Selskabet har eksekveret på både balanceringen af lagre samt tilpasset prisstrukturen og produktsortimentet. Tallene indeholdt i denne delårsrapport er i tråd med vores forventninger, men er som forventet negativt påvirket af de tiltag til balancering af lagrene, der blev påbegyndt den 21. februar 2012. For en fuldstændig redegørelse af tiltagene til balancering af lagrene henvises til PANDORAs årsrapport 2011.

I 1. kvartal 2012 returnerede forhandlerne udgåede produkter til PANDORA for DKK 340 millioner, hvoraf produkter til en værdi af DKK 162 millioner blev erstattet med nye i løbet af 1. kvartal 2012.

- Koncernomsætningen faldt med 18,4% i 1. kvartal 2012 til DKK 1.424 millioner mod DKK 1.745 millioner i 1. kvartal 2011:
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika faldt med 2,0% (et fald på 5,5% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Europa faldt med 36,2% (et fald på 35,9% i lokal valuta)
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet faldt med 16,4% (et fald på 22,3% i lokal valuta)
 - Omsætningen fra brandede salgskanaler som procent af den samlede omsætning steg til 80,2% (75,5% i 1. kvartal 2011)
- Bruttomarginen var 71,6% i 1. kvartal 2012 (mod en bruttomargin på 71,6% i 1. kvartal 2011)
- EBITDA-marginen var 28,2% i 1. kvartal 2012 (mod en EBITDA-margin på 40,6% i 1. kvartal 2011), og EBITDA faldt med 43,4% til DKK 401 millioner
- EBIT-marginen var 24,8% i 1. kvartal 2012 (mod en EBIT-margin på 36,5% i 1. kvartal 2011) og EBIT faldt med 44,6% til DKK 353 millioner
- Periodens resultat faldt med 34,4% til DKK 338 millioner i 1. kvartal 2012 (mod et resultat på DKK 515 millioner i 1. kvartal 2011)
- I 1. kvartal 2012 var de frie pengestrømme DKK 118 millioner (mod DKK 476 millioner i 1. kvartal 2011)

FORVENTNINGER TIL 2012 BEKRÆFTET

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 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 procentmæssig vækst i omsætningen for 2012, en bruttomargin 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 18,0%.

PANDORAs forudsætninger for omsætningen bygger på en forventning om ca. 200 nye Konceptbutikker i 2012 med særlig fokus på nye markeder. Selskabet forventer således 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 væsentligste råvarer: Guld 1.534 USD/oz og sølv: 32,7 USD/oz
- De væsentligste valutaer: DKK/GBP: 858,7 DKK/USD: 551,1 DKK/AUD: 536,4 og DKK/THB: 17,7

CEO Björn Gulden udtaler:

“Jeg har tilbragt de første par måneder med at lære alle vores største markeder at kende og har også besøgt vores produktionsanlæg i Thailand. Jeg har desuden gennemgået det strategiske review og kan bekræfte, at jeg er helt enig i konklusionerne. Vores strategi opretholdes – og nøgleordet er eksekvering.

Udviklingen i Selskabets aktiviteter forløb som planlagt i kvartalet. Det er indlysende, at vi står over for en række kortsigtede udfordringer, men jeg er glad for at se, at vi har gennemført tiltag til at håndtere dem alle. Det glæder mig også at se, hvor motiverede og dedikerede vores medarbejdere er. De er alle stolte af at være en del af PANDORA og arbejder fokuseret på fortsat at gøre PANDORA til en global succes. Det vil vi opnå ved at arbejde hårdt på følgende tre ting: at forstå kunden, forbedre produktudbudet og styrke salget ud af butikkerne.

Tiltagene til balancering af lagrene er på rette spor, men da de påvirker vores kvartalsmæssige tal, kan det være vanskeligt at spore vores fremskridt. Det vigtigste er, at vi samarbejder med vores forhandlere for at sikre, at kvaliteten af deres lagre højnes. Tilpasningen af vores prisstruktur og produktsortiment og reduktionen af priserne på adskillige af vores produkter er også en forsikring om, at vi fremadrettet får et større udbud af PANDORA-produkter i de rigtige priskategorier.

Det glæder mig at se, at forår/sommerkollektionen for 2012, der blev lanceret midt i marts måned, er vellykket, både hvad angår indsalget og salget ud af butikkerne, og jeg er overbevist om, at denne forbedring også fortsat vil afspejle sig i vores efterår/vinter kollektion for 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 73331039.

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 omkring 700 Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 5.300 medarbejdere, hvoraf 3.600 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 mia. (ca. EUR 893 mio.). 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 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Hele året
Resultatopgørelse			
Omsætning	1.424	1.745	6.658
EBITDA	401	709	2.281
Resultat af primær drift (EBIT)	353	637	2.058
Finansielle poster	59	-9	311
Resultat før skat	412	628	2.369
Periodens resultat	338	515	2.037
Balance			
Aktiver i alt	8.129	8.335	8.051
Investeret kapital	5.938	5.618	5.923
Arbejds kapital, netto	1.400	1.292	1.327
Egenkapital	5.070	4.740	5.411
Rentebærende gæld, netto	746	705	209
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	137	455	1.823
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-22	-135	-364
Frie pengestrømme	118	476	1.670
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-59	-947	-2.502
Periodens ændring i likvider, netto	56	-627	-1.043
Nøgletal			
Omsætningsvækst i %	-18,4%	41,0%	-0,1%
Vækst i EBITDA i %	-43,4%	49,6%	-15,0%
Vækst i EBIT i %	-44,6%	54,6%	-14,8%
Vækst i periodens resultat i %	-34,4%	90,7%	8,9%
EBITDA-margin i %	28,2%	40,6%	34,3%
EBIT-margin i %	24,8%	36,5%	30,9%
Konvertering af likvide beholdninger i %	34,9%	92,4%	82,0%
Nettogæld/EBITDA *	0,4	0,2	0,1
Egenkapitalandel i %	62,4%	56,9%	67,2%
ROIC i % *	29,9%	47,0%	34,7%
Andre nøgletal			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.391	5.060	5.186
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	5,5
Resultat pr. aktie, ikke udvandet	2,6	4,3	16,3
Aktiekurs, ultimo	65	269	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 1. 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 forhandlernes lagersammensætning.

Selskabet vurderer, at disse tiltag vil have en værdi på grossistniveau på omkring DKK 500 millioner og maksimalt op til DKK 800 millioner. I 1. kvartal 2012 modtog PANDORA udgåede produkter til en værdi af DKK 340 millioner, hvoraf produkter til en værdi af DKK 162 millioner blev erstattet med hurtigt sælgende produkter i løbet af 1. kvartal 2012.

Fra et regnskabsmæssigt synspunkt har tiltagene til balancering af lagrene ingen indvirkning på omsætningen, og da indregningskriteriet er baseret på matching-princippet, viser omsætningen kun de produkter, der både er returneret og efterfølgende erstattet med nye produkter. Det begrænser værdien af de produkter, der er behandlet regnskabsmæssigt i 1. kvartal 2012, til DKK 162 millioner og påvirker således ikke omsætningen for 1. kvartal 2012. Effekten på varebeholdningen var DKK 90 millioner i 1. kvartal 2012 som følge af returneringer i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene.

Tiltagene er planlagt at skulle fortsætte i den resterende del af 2012, hvoraf kun få tiltag vil strække sig ind i 4. kvartal 2012. Selskabet vurderer, at disse tiltag vil påvirke regnskabet negativt i hele 2012 på grund af kannibalisierung 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 en stor deltagelse af forhandlere, i antal butikker såvel som i volumen. Anmodninger om returnering af udgåede produkter viser en deltagelsesprocent på ca. 66% af alle forhandlere i Selskabets distributionsnetværk. Deltagelsesprocenten for Konceptbutikker og Shop-in-Shops lå over 80%.

For at kunne foretage en sammenligning med historiske tal vil PANDORA i 2012 fremkomme med supplerende tal i relation til lagerbalancerings tiltagene 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.

Opdatering af Strategisk review

PANDORA fortsætter med at arbejde med de forhold, der er identificeret i forbindelse med det strategiske review, som blev udmeldt den 21. februar 2012 i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 4. kvartal 2011. Selskabet vil rapportere om fremskridt inden for de hovedområder, der er fremhævet i det strategiske review, i takt med at de bliver eksekveret.

Ud over de ovenfor nævnte tiltag til balancering af lagrene har PANDORA tilpasset prisstrukturen og produktsortimentet på globalt plan i løbet af kvartalet. Prisjusteringer blev ikke foretaget globalt førend ved udgangen af 1. kvartal 2012. Selskabet lancerede i midten af marts sin forår/sommerkollektion for 2012, som indeholdt flere produkter i de kommercielle prispunkter.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 1. KVARTAL 2012

Selskabets samlede omsætning faldt med 18,4% til DKK 1.424 millioner i 1. kvartal 2012 fra DKK 1.745 millioner i 1. kvartal 2011, da 1. kvartal 2012 var negativt påvirket af de afledte følger af de lagerbalancerings tiltag, der påbegyndtes i februar 2012.

Korrigeret for den anslåede virkning af tiltagene til balancering af lagrene klarede USA og øvrige Nord- og Sydamerika sig godt. Nord- og Sydamerika tegnede sig for DKK 258 millioner ud af det samlede beløb på DKK 340 millioner, som Selskabet modtog i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene i 1. kvartal 2012, og er således delvist påvirket af de afledte følger af tiltagene.

Omsætningsudviklingen var i særdeleshed negativ i Australien, Tyskland og Storbritannien samt hos eksterne distributører i Grækenland, Spanien, Portugal og Irland. Især Storbritannien var negativt påvirket af virkningen af tiltagene til balancering af lagrene.

Korrigeret for valutakursbevægelser faldt omsætningen med 20,6% grundet prisstigninger (+3,1%), volumen (-14,9%), markedsmix (-0,8%) og produktmix-effekt (-8,0%).

Den geografiske fordeling af omsætningen i 1. kvartal 2012 udgjorde 53,8% for Nord- og Sydamerika (44,8% i 1. kvartal 2011), 33,3% for Europa (42,6% i 1. kvartal 2011) og 12,9% for Asien og Stillehavsområdet (12,6% i 1. kvartal 2011).

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	% Vækst	% Vækst i lokal valuta	Modtaget retur 1. kv. 2012	Erstattet 1. kv. 2012
Nord- og Sydamerika	766	782	-2,0%	-5,5%	258	107
USA	609	677	-10,0%		211	85
Øvrige	157	105	49,5%		47	22
Europe	474	743	-36,2%	-35,9%	77	50
Storbritannien	134	219	-38,8%		64	47
Tyskland	100	162	-38,3%		3	1
Øvrige	240	362	-33,7%		10	2
Asien og Stillehavsområdet	184	220	-16,4%	-22,3%	5	5
Australien	124	174	-28,7%		5	5
Øvrige	60	46	30,4%		-	-
I alt	1.424	1.745	-18,4%	-20,6%	340	162

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 1. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 1. kv. 2012.

NORD- OG SYDAMERIKA

Den samlede omsætning i Nord- og Sydamerika faldt med 2,0% til DKK 766 millioner i 1. kvartal 2012 fra DKK 782 millioner i 1. kvartal 2011. Korrigeret for valutakursbevægelser faldt omsætningen med 5,5% i forhold til 1. kvartal 2011.

I USA faldt omsætningen med 10,0% i 1. kvartal 2012 i forhold 1. kvartal 2011 (et fald på 8,7% målt i lokal valuta). Af beløbet på DKK 340 millioner, som Selskabet modtog i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene hos forhandlerne i 1. kvartal 2012, tegnede USA sig for DKK 211 millioner svarende til 34,6% af omsætningen for 1. kvartal 2012, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster.

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 6,7% i 1. kvartal 2012 i forhold til 1. kvartal 2011.

Konceptbutikker like for like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011	3. kv. 2010 til 3. kv. 2011	2. kv. 2010 til 2. kv. 2011
USA	6,7%	16,6%	11,3%	18,9%

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Salget på de øvrige markeder i Nord- og Sydamerika steg med 49,5% i forhold til året før og udgjorde 11,0% af koncernomsætningen med Canada som det største enkeltmarked.

I 1. kvartal 2012 er antallet af brandede butikker i Nord- og Sydamerika øget med 14 (i forhold til 51 i 1. kvartal 2011) til i alt 1.362 brandede butikker. Af de 14 brandede butikker, der åbnede i 1. kvartal 2012, var 11 Konceptbutikker. Brandede butikker udgjorde 45,3% af det samlede antal butikker mod 39,6% ultimo 1. kvartal 2011.

Nord- og Sydamerika	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 1. kv. 2012	Delta 1. kv. 2011
	1. kv. 2012	1. kv. 2011	4. kv. 2011	og 4. kv. 2011	og 4. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	223	148	212	11	12
Shop-in-Shops ²	441	331	431	10	30
Guld	698	592	705	-7	9
Brandede i alt	1.362	1.071	1.348	14	51
Brandede i alt i % af det samlede antal	45,3%	39,6%	44,7%	0,6%	1,4%
Sølv	1.115	1.101	1.126	-11	-9
Hvid og travel retail	532	530	543	-11	-13
I alt	3.009	2.702	3.017	-8	29

¹ Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

² Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

EUROPA

I Europa oplevede PANDORA et fald i omsætningen på 36,2% (et fald på 35,9% målt i lokal valuta) i 1. kvartal 2012 i forhold til 1. kvartal 2011 hovedsageligt som følge af en svag udvikling i Storbritannien, Tyskland og hos eksterne distributører i Grækenland, Spanien, Portugal og Irland.

Omsætningen i Storbritannien, vores største enkeltmarked i Europa (som udgjorde 9,4% af omsætningen i 1. kvartal 2012) faldt med 38,8% (et fald på 40,0% i lokal valuta). Af beløbet på DKK 340 millioner, som Selskabet modtog i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene i 1. kvartal 2012, tegnede Storbritannien sig for DKK 64 millioner svarende til 47,8% af omsætningen for 1. kvartal 2012, hvilket kan have ændret forhandlernes indkøbsmønster.

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 15,6% i 1. kvartal 2012 i forhold til 1. kvartal 2011, i en detailhandel præget af stor rabatgivning blandt konkurrenter i 1. kvartal 2012.

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

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Omsætningen i Tyskland, PANDORAs næststørste enkeltmarked i Europa (som udgjorde 7,0% af koncernomsætningen i 1. kvartal 2012), faldt med 38,3% i 1. kvartal 2012 sammenlignet med 1. kvartal 2011.

I 1. kvartal 2012 gennemførte Selskabet en gennemgang af aktiviteterne i det tyske marked med assistance fra eksterne konsulenter. Gennemgangen bekræftede, at PANDORAs primære problem i Tyskland er, at distributionen ikke fungerer optimalt, eftersom der er for mange butikker og forhandlere, der ikke bidrager tilfredsstillende til PANDORAs omsætning, lønsomhed og brand. Selskabet fortsætter med at behandle disse problemer ved at lukke et betydeligt antal butikker med en dårlig beliggenhed, særligt i kategorien Hvid-forhandlere, i 2012 og 2013. Selskabet forventer også at åbne et begrænset antal Konceptbutikker med en attraktiv beliggenhed, som vil være ejet og drevet af PANDORA selv. Gennemgangen identificerede ligeledes en række operationelle forhold, som vil blive håndteret i den resterende del af 2012.

På basis af Konceptbutikker, som har været i drift 12 måneder eller mere, faldt det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne i Tyskland med 1,8% i 1. kvartal 2012 sammenlignet med 1. kvartal 2011.

Konceptbutikker like for like* salg ud af butik	Salg ud af butik			
	1. kv. 2011 til 1. kv. 2012	4. kv. 2010 til 4. kv. 2011	3. kv. 2010 til 3. kv. 2011	2. kv. 2010 til 2. kv. 2011
Tyskland	-1,8%	-1,4%	-11,5%	-7,2%

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

Kategorien Øvrige Europa faldt med 33,7% i 1. kvartal 2012 i forhold til 1. kvartal 2011, negativt påvirket af Selskabets eksterne distributører i Grækenland, Spanien, Portugal og Irland, som fortsat lider under vanskelige makroøkonomiske forhold, hvilket resulterede i nedbringelse af lagerbeholdninger hos forhandlerne. Denne negative udvikling blev delvist opvejet især af den

positive udvikling i Rusland.

Antallet af brandede butikker i Europa steg i 1. kvartal 2012 med 117 (i forhold til 105 i 1. kvartal 2011) til i alt 2.001 brandede butikker, der tegnede sig for 29,2% af det samlede antal butikker i forhold til 23,5% ultimo 1. kvartal 2011 som følge af lukningen af 239 ikke-brandede butikker i 1. kvartal 2012. Faldet i antallet af Shop-in-Shops skyldes omkategoriseringen af 103 Shop-in-Shops til Guld- og Sølvkategori efter vores review i PANDORA CWE.

Europa	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 1. kv. 2012	Delta 1. kv. 2011
	1. kv. 2012	1. kv. 2011	4. kv. 2011	og 4. kv. 2011	og 4. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	355	235	340	15	16
Shop-in-Shops ²	478	522	585	-107	-6
Guld	1.168	871	959	209	95
Brandede i alt	2.001	1.628	1.884	117	105
Brandede i alt i % af det samlede antal	29,2%	23,5%	27,0%	2,2%	2,2%
Sølv	1.756	1.341	1.456	300	103
Hvid og travel retail	3.086	3.959	3.625	-539	-419
I alt³	6.843	6.928	6.965	-122	-211

¹ Omfatter 59 og 57 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

² Omfatter 48 og 45 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

³ Omfatter for 1. kv. 2012 70 Konceptbutikker, 142 Shop-in-Shops, 253 Guld, 204 Sølv og 1,086 Hvid butikker relaterende til ekstern distribution

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Den samlede omsætning i Asien og Stillehavsområdet faldt med 16,4% i 1. kvartal 2012 i forhold til 1. kvartal 2011. Korrigeret for valutakursbevægelser faldt den underliggende omsætning i regionen med 22,3% i forhold til året før. Omsætningsudviklingen var negativt påvirket af den fortsat svage udvikling i Australien, der kun var delvist opvejet af stærk vækst i Asien, omend fra et lavt niveau.

Markedsforholdene i Australien udgør fortsat store udfordringer for PANDORA. Periodens omsætning faldt med 28,7% i forhold til året før, mens omsætningen målt i lokal valuta faldt med 34,4%. Den svage udvikling skyldes hovedsageligt en for stor distribution af PANDORA-produkter i ikke-brandede salgskanaler i Australien, hvilket er et problem, som Selskabet håndterede i 1. kvartal 2012 ved at lukke et betydeligt antal ikke-brandede butikker. Omvendt havde dette en negativ indvirkning på markedsforholdene i den resterende del af distributionsnetværket på grund af de ophørte butikkers rabatgivning, men PANDORA forventer, at denne påvirkning vil være tidsbegrænset.

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 20,1% i 1. kvartal 2012 i forhold til 1. kvartal 2011.

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

*Sammenlignelige butikker åben mere end 12 måneder

I Asien oplevede PANDORA stærk vækst som følge af det nye program, som vi påbegyndte i 2. halvår 2011, som fremskynder åbningen af nye butikker, og stærk udvikling i salget, der er drevet af nye produkter, stærkere markedsføring og øget kendskab til brandet i Asien.

Asien og Stillehavsområdet	Antal forhandlere 1. kv. 2012	Antal forhandlere 1. kv. 2011	Antal forhandlere 4. kv. 2011	Delta 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011	Delta 1. kv. 2011 og 4. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	120	68	120	-	2
Shop-in-Shops ²	169	133	166	3	4
Guld	140	159	157	-17	-5
Brandede i alt	429	360	443	-14	1
Brandede i alt i % af det samlede antal	66,3%	47,4%	59,1%	7,2%	2,9%
Sølv	86	100	116	-30	-10
Hvid og travel retail	132	300	191	-59	-37
I alt	647	760	750	-103	-46

¹ Omfatter 35 og 33 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

² Omfatter 1 og 1 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

PANDORA-BRANDEDE SALGSKANALER

Andelen af omsætningen fra brandede forhandlere på direkte distributionsmarkeder udgjorde 80,2% i 1. kvartal 2012 (75,5% i 1. kvartal 2011). Konceptbutikker udgjorde 55,7% af det brandede salg i 1. kvartal 2012 (44,8% i 1. kvartal 2011). Direkte distribution udgjorde 96,2% af omsætningen i 1. kvartal 2012 (89,6% i 1. kvartal 2011).

DKK mio.	Modtaget retur		Erstattet	Antal forhandlere ultimo 1. kv. 2012	Antal forhandlere ultimo 1. kv. 2011
	1. kv. 2012	1. kv. 2011	1. kv. 2012*		
Konceptbutikker	612	529	100	628	410
Shop-in-Shops	286	360	99	946	856
Guld	201	291	90	1.753	1.514
Brandede i alt	1.099	1.180	289	3.327	2.780
Sølv	150	234	38	2.753	2.227
Hvid og travel retail	121	149	13	2.664	2.884
Ikke brandede i alt	271	383	51	5.417	5.111
Direkte distribution i alt	1.370	1.563	340	8.744	7.891
Ekstern distribution	54	182	-	1.755	2.499
I alt	1.424	1.745	340	10.499	10.390

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 1. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 1. kv. 2012.

I 1. kvartal 2012 tilføjede PANDORA netto sammenlagt 117 brandede forhandlere. Heraf var 26 Konceptbutikker, -94 Shop-in-Shops og 185 Guld-forhandlere. Faldet i antallet af Shop-in-Shops skyldes omkategoriseringen af 103 Shop-in-Shops til Guld- og Sølvkategori efter vores strategiske review i PANDORA CWE.

Brandede butikker på direkte distributionsmarkeder udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2012

38,0% af det samlede antal butikker mod 35,2% ved udgangen af 1. kvartal 2011.
 Det samlede antal forhandlere faldt i 1.kvartal 2012 med 233 til i alt 10.499 globalt.

Koncern	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 1. kv. 2012	Delta 1. kv. 2011
	1. kv. 2012	1. kv. 2011	4. kv. 2011	og 4. kv. 2011	og 4. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	698	451	672	26	30
Shop-in-Shops ²	1.088	986	1.182	-94	28
Guld	2.006	1.622	1.821	185	99
Brandede i alt	3.792	3.059	3.675	117	157
Brandede i alt i % af det samlede antal	36,1%	29,4%	34,2%	1,9%	2,1%
Sølv	2.957	2.542	2.698	259	84
Hvid og travel retail	3.750	4.789	4.359	-609	-469
I alt³	10.499	10.390	10.732	-233	-228

¹ Omfatter 94 og 90 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

² Omfatter 49 og 46 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 1. kv. 2012 og 4. kv. 2011

³ Omfatter for 1. kv. 2012 70 Konceptbutikker, 142 Shop-in-Shops, 253 Guld, 204 Sølv og 1.086 Hvid butikker relaterende til ekstern distribution

PRODUKTUDBUD

De igangværende tiltag til balancering af lagrene har påvirket omsætningen fordelt på produktkategorier og den samlede omsætning, 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-armbånd i sterlingsølv og guld.

I 1. kvartal 2012 faldt omsætningen fra Charms med 13,0% i forhold til 1. kvartal 2011. Omsætningen fra Charm-armbånd i sterlingsølv og guld faldt med 13,6% i forhold til 1. kvartal 2011. De to kategorier udgjorde 89,8% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2012 i forhold til 84,3% i 1. kvartal 2011.

Ringe faldt med 18,6%. Ringe udgjorde 5,8% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2012 i forhold til 5,8% i 1. kvartal 2011. Øvrige smykker faldt med 63,4% i 1. kvartal 2012 og udgjorde 4,4% af den samlede omsætning i forhold til 9,9% i 1. kvartal 2011. Begge tal for 1. kvartal 2012 var betydeligt påvirket af de igangværende tiltag til balancering af lagrene.

Ringe og Øvrige smykker udgjorde tilsammen 10,2% af den samlede omsætning i 1. kvartal 2012 mod 15,7% i 1. kvartal 2011.

Produktinformation	2012	2011	Vækst	Andel af total i %	Modtaget retur	Erstattet
	1. kv.	1. kv.	1. kv. vs 1. kv.		Q1 2012*	Q1 2012*
DKK mio.						
Charms	1.088	1.251	-13,0%	76,5%	144	124
Charm-armbånd i sterlingsølv og guld	190	220	-13,6%	13,3%	2	16
Ringe	83	102	-18,6%	5,8%	63	10
Øvrige smykker	63	172	-63,4%	4,4%	131	12
I alt	1.424	1.745	-18,4%	100,0%	340	162

* Modtaget retur er værdien af udgåede produkter returneret til PANDORA i 1. kv. 2012. Erstattet er værdien af nye produkter returneret til detailforhandlere i 1. kv. 2012.

Den gennemsnitlige salgspris pr. enhed faldt i 1. kvartal 2012 til DKK 126 fra DKK 131 i 1. kvartal 2011, hovedsageligt på grund af ændringen i produktmixet.

NYE MARKEDER

PANDORA åbnede i 2012 netto 26 nye Konceptbutikker. PANDORAs vigtige nye markeder (Italien, Frankrig, Rusland og Asien) åbnede netto 15 nye Konceptbutikker og Shop-in-Shops.

Butiksåbninger - Nye markeder	Ultimo 1. kvrt. 2012							Total	Netto åbninger	
	Rusland	Kina	Japan	Øvrige Asien	Frankrig	Italien	1. kvrt. 2012		4. kvrt. 2011	
Konceptbutikker	38	11	5	37	4	1	96	7	5	
SiS	8	11	12	33	17	10	91	8	2	
Total	46	22	17	70	21	11	187	15	7	

Vores strategi i Rusland, Kina og Japan er primært at åbne brandede butikker – hovedsageligt Konceptbutikker og Shop-in-Shops.

Selskabets strategi i Italien er at udnytte det store, veletablerede netværk af multi-brand-smykkeforretninger. I Italien solgte PANDORA ved udgangen af 1. kvartal 2012 sine produkter gennem 977 forhandlere (heraf 1 Konceptbutik, 10 Shop-in-Shops, 143 Guld-forhandlere, 170 Sølv-forhandlere og 653 Hvid-forhandlere).

Selskabets 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 1. kvartal 2012 sine produkter gennem 248 forhandlere (4 Konceptbutikker, 17 Shop-in-Shops, 1 Guld-forhandler, 22 Sølv-forhandlere og 204 Hvid-forhandlere).

OMSÆTNING FORDELT PÅ DISTRIBUTION

Direkte distribution udgjorde 96,2% af omsætningen i 1. kvartal 2012 mod 89,6% i 1. kvartal 2011.

Distribution	DKK mio.	Antal forhandlere	DKK mio.	Antal forhandlere
	Omsætning 1. kvrt. 2012	ultimo 1. kvrt. 2012	Omsætning 1. kvrt. 2011 *	ultimo 1. kvrt. 2011
Direkte distribution	1.370	8.744	1.563	7.891
Ekstern distribution	54	1.755	182	2.499
I alt	1.424	10.499	1.745	10.390

*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.

Omsætningen i 1. kvartal 2012 faldt med 18,4% i forhold til 1. kvartal 2011, hvoraf den direkte distribution kun faldt med 12,3% og den eksterne distribution tegnede sig for den resterende del af faldet. Det betydelige fald i omsætningen fra eksterne distributører i Grækenland, Spanien, Portugal og Irland skyldtes som tidligere nævnt de vanskelige makroøkonomiske forhold samt nedbringelse af lagerbeholdninger hos distributørerne og forhandlerne.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Udvikling i bruttomargin

2012 1. kvrt.	2011 4. kvrt.	2011 3. kvrt.	2011 2. kvrt.	2011 1. kvrt.
71,6%	72,7%	73,6%	74,4%	71,6%

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.020 millioner i 1. kvartal 2012 mod DKK 1.250 millioner i 1. kvartal 2011, svarende til en bruttomargin på 71,6% i 1. kvartal 2012 mod 71,6% i 1. kvartal 2011. Bruttomarginen var i 1. kvartal positivt påvirket af et markant skift i produktmix i kvartalet og en lavere omsætning fra eksterne distributører.

Sammenlignet med 1. kvartal 2011 var bruttomarginen i 1. kvartal 2012 negativt påvirket af stigende råvarepriser (-5,5%), men positivt påvirket af prisændringer (+0,8%), valutakurser (+1,0%) og produkt- og markedsmix (+3,7%) samt upåvirket af tiltagene til balancering af lagrene.

Det er Selskabets politik at afdække henholdsvis 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler. Med de nuværende varebeholdninger vil der være en forsinket effekt af disse afdækningspriser på Selskabets vareforbrug. Den kombinerede virkning af den tidsmæssige forskydning vedrørende varebeholdninger og Selskabets rullende 12-måneders afdækning bevirker, at Selskabet stort set er fuldt afdækket i 2012.

Hvis der ses bort fra afdækning og den tidsmæssige forskydning fra varebeholdningen ville den underliggende bruttomargin have været ca. 68,6% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.692 USD/oz) og sølv (33 USD/oz) i 1. kvartal 2012. Under de samme forudsætninger ville en afvigelse på 10% i de kvartalsvise gennemsnitspriser for guld og sølv påvirke Selskabets bruttomargin med ca. 3%-point.

Den gennemsnitlige faktiske pris for guld og sølv var i 1. kvartal 2012 på henholdsvis 1.514 USD/oz og 34,73 USD/oz. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er 1.621 USD/oz, 1.723 USD/oz, 1.711 USD/oz og 1.679 USD/oz for guld og 35,06 USD/oz, 35,64 USD/oz, 32,92 USD/oz og 34,41 USD/oz for sølv.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Selskabets distributionsomkostninger var uændret på DKK 455 millioner i 1. kvartal 2012 sammenlignet med DKK 459 millioner i 1. kvartal 2011, svarende til 31,9% af omsætningen i 1. kvartal 2012 i forhold til 26,3% i 1. kvartal 2011. 1. kvartal 2011 var påvirket af afskrivninger på DKK 46 millioner for distributionsrettighederne i PANDORA CWE, hvorimod 1. kvartal 2012 indeholder en afskrivning af franske distributionsrettigheder på DKK 7 millioner og øgede omkostninger til forretningsudvikling i Asien, CWE (hovedsageligt Tyskland og Italien) og Frankrig.

Selskabets distributionsomkostninger var stort set uændrede på DKK 286 millioner i 1. kvartal 2012 sammenlignet med DKK 289 millioner i 1. kvartal 2011, svarende til 20,1% af omsætningen i 1. kvartal 2012 i forhold til 16,6% i 1. kvartal 2011.

Markedsføringsomkostningerne var stort set uændrede på DKK 169 millioner i 1. kvartal 2012, sammenlignet med DKK 170 millioner i 1. kvartal 2011, svarende til 11,9% af omsætningen i 1.

kvartal 2012 i forhold til 9,7% i 1. kvartal 2011.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 212 millioner i 1. kvartal 2012 mod DKK 154 millioner i 1. kvartal 2011 svarende til 14,9% af omsætningen i 1. kvartal 2012, en stigning fra 8,8% i 1. kvartal 2011.

Stigningen i administrationsomkostninger skyldtes først og fremmest brugen af eksterne konsulenter, et øget antal medarbejdere samt investeringer i IT-infrastruktur.

OMKOSTNINGSPROCENT

Omkostningsnøgletal (inklusive afskrivninger og amortiseringer*)

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

* Inklusive gevinster/tab fra salg af aktiver

Bemærk, at omkostningsprocenten for 1. kvartal 2012 er påvirket af 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 relateret til afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA CWE.

EBITDA

EBITDA for 1. kvartal 2012 faldt med 43,4% til DKK 401 millioner, svarende til en EBITDA-margin på 28,2% og et fald fra 40,6% i 1. kvartal 2011. EBITDA-marginen var i 1. kvartal positivt påvirket af et markant skift i produktmix i kvartalet og en lavere omsætning fra eksterne distributører, samme effekter som påvirkede bruttomarginen.

De regionale EBITDA-marginer for 1. kvartal 2012 før allokering af centrale produktionsomkostninger var 51,8% i Nord- og Sydamerika (51,4% i 1. kvartal 2011), 14,1% i Europa (44,5% i 1. kvartal 2011) og 23,9% i Asien og Stillehavsområdet (42,7% i 1. kvartal 2011). Ikke-fordelte omkostninger udgjorde -7,5% i 1. kvartal 2012 sammenlignet med -6,8% i 1. kvartal 2011.

EBITDA-marginen i Nord- og Sydamerika var fortsat høj og på samme niveau som sidste år på trods af en negativ påvirkning fra tiltagene til balancering af lagrene i 1. kvartal 2012. Den faldende margin i Europa var påvirket af tiltagene til balancering af lagrene i Storbritannien, en svag omsætning i Tyskland og blandt eksterne distributører 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 fremtidige vækstmarkeder i Asien.

EBITDA-margin	1. kvrt. 2012 vs		
	2012 1. kvrt.	2011 1. kvrt.	1. kvrt. 2011 (% pts)
Nord- og sydamerika	51,8%	51,4%	0,4%
Europa	14,1%	44,5%	-30,4%
Asien og Stillehavsområdet	23,9%	42,7%	-18,8%
Ikke fordelte omkostninger	-7,5%	-6,8%	-0,7%
Koncernens EBITDA-margin	28,2%	40,6%	-12,4%

EBIT

EBIT for 1. kvartal 2012 faldt til DKK 353 millioner – et fald på 44,6% i forhold til 1. kvartal 2011, hvilket medførte en EBIT-margin på 24,8% for 1. kvartal 2012 mod 36,5% i 1. kvartal 2011.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Finansielle indtægter (netto) udgjorde DKK 59 millioner i 1. kvartal 2012, inklusive finansielle udgifter på DKK 7 millioner i 1. kvartal 2012. De finansielle indtægter på DKK 66 millioner i 1. kvartal 2012 var væsentligt påvirket af urealiserede gevinster på valutakursændringer, hovedsageligt fra det kraftige fald i USD-kursen i løbet af 1. kvartal 2012.

SELKABSSKAT

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 74 millioner i 1. kvartal 2012, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 18,0% for 1. kvartal 2012 sammenlignet med 18,0% i 1. kvartal 2011.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. kvartal 2012 faldt med 34,4% til DKK 338 millioner fra DKK 515 millioner i 1. kvartal 2011.

LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB

Bemærk, at de frie pengestrømme, konvertering af likvide beholdninger og den procentvise arbejds kapital for 1. kvartal 2012 er påvirket af tiltagene til balancering af lagrene.

PANDORAs frie pengestrømme udgjorde i 1. kvartal 2012 DKK 118 millioner svarende til en konvertering af likvide beholdninger i procent på 34,9% mod 92,4% i 1. kvartal 2011. Faldet i konverteringen af likvide beholdninger skyldes lavere pengestrømme fra driftsaktiviteterne, hovedsageligt på grund af et fald i tilgodehavender samt en stigning i varebeholdningerne.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fratrukket leverandørgæld) udgjorde pr. ultimo 1. kvartal 2012 35,2% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 26,8% pr. ultimo 1. kvartal 2011 og 33,4% pr. ultimo 4. kvartal 2011.

Varebeholdningerne steg til DKK 1.688 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2012 fra DKK 1.464 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2011 og steg med DKK 59 millioner i forhold til 4. kvartal 2011. I 1. kvartal 2012 steg varebeholdningerne kun 13,9% i forhold til 1. kvartal 2011 til trods for kraftigt stigende guld- og sølvpriser (en stigning på ca. 30%) og til trods for, at en varebeholdning svarende til DKK 90

millioner blev returneret i forbindelse med tiltagene til balancering af lagrene. Stigningen i varebeholdningerne fra 4. kvartal 2011 til 1. kvartal 2012 skyldes primært effekten af de igangværende tiltag til balancering af lagrene.

Udvikling i lagerbeholdning	2012	2011	2011	2011	2011
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
Varebeholdning (DKK mio.)	1.668	1.609	1.964	1.697	1.464
% af seneste 12 måneders omsætning	26,3%	24,2%	28,0%	23,5%	20,4%

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 704 millioner i 1. kvartal 2012 (11,1% af de foregående 12 måneders omsætning) fra DKK 678 millioner i 1. kvartal 2011 (9,5% af de foregående 12 måneders omsætning).

PANDORA investerede i 1. kvartal 2012 i alt DKK 15 millioner i materielle anlægsaktiver svarende til ca. 1,1% af omsætningen.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 231 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2012 (i forhold til DKK 584 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2011).

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 977 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2012 (sammenlignet med DKK 1.289 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2011).

Netto rentebærende gæld udgjorde pr. ultimo 1. kvartal 2012 DKK 746 millioner svarende til 0,4 LTM EBITDA (i forhold til DKK 705 millioner pr. ultimo 1. kvartal 2011 svarende til 0,2 LTM EBITDA). I 1. kvartal 2012 omfattede rentebærende gæld udbytte på DKK 650 millioner I 2011 blev et tilsvarende beløb i udbytte ikke udbetalt førend i 2. kvartal 2011.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato gennemgået og godkendt delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2012.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at ledelsesberetningen på side (s. 1-16) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i PANDORA-koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, den 8. maj 2012

DIREKTION

Björn Gulden
Chief Executive Officer

Henrik Holmark
Chief Financial Officer

Sten Daugaard
Chief Development Officer

BESTYRELSE

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	2011
		1. kvrt.	1. kvrt.	Hele året
Omsætning	3	1.424	1.745	6.658
Vareforbrug		-404	-495	-1.798
Bruttoresultat		1.020	1.250	4.860
Distributionsomkostninger		-455	-459	-2.053
Administrationsomkostninger		-212	-154	-749
Resultat af primær drift		353	637	2.058
Finansielle indtægter		66	47	642
Finansielle omkostninger		-7	-56	-331
Resultat før skat		412	628	2.369
Skatteomkostning		-74	-113	-332
Periodens resultat		338	515	2.037

Periodens resultat kan henføres til:

Aktionærer i PANDORA A/S	338	515	2.037
Minoritetsinteresser	0	0	0
Periodens resultat	338	515	2.037

Resultat pr. aktie

Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, ikke-udvandet	2,6	4,3	16,3
Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, udvandet	2,6	4,3	16,1

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012	2011	2011
	1. kvrt.	1. kvrt.	Hele året
Periodens resultat	338	515	2.037
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-129	-195	247
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	171	110	-551
Skat af anden totalindkomst	-11	-5	13
Anden totalindkomst efter skat	31	-90	-291
Periodens totalindkomst	369	425	1.746
Kan henføres til:			
Aktionærer i PANDORA A/S	369	425	1.746
Minoritetsinteresser	0	0	0
I alt	369	425	1.746

BALANCE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012 31. marts	2011 31. marts	2011 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Goodwill	1.906	1.853	1.928
Brand	1.053	1.052	1.053
Distributionsnetværk	328	358	336
Distributionsrettigheder	1.055	1.083	1.064
Andre immaterielle aktiver	92	41	95
Materielle aktiver	421	365	429
Udskudt skatteaktiv	290	130	209
Andre langfristede finansielle aktiver	36	16	34
Langfristede aktiver i alt	5.181	4.898	5.148
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.668	1.464	1.609
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	704	678	900
Andre tilgodehavender	302	639	177
Tilgodehavende skatter	43	72	41
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	231	584	176
Kortfristede aktiver i alt	2.948	3.437	2.903
Aktiver i alt	8.129	8.335	8.051
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	130	130	130
Overkurs	1.248	1.248	1.248
Egne aktier	-38	-38	-38
Reserve for valutakursregulering	639	326	768
Reserve for sikringstransaktioner	-76	407	-236
Øvrige reserver	93	88	88
Foreslået udbytte for året	0	650	715
Overført resultat	3.074	1.929	2.736
Moderelskabets aktionærers andel af egenkapitalen	5.070	4.740	5.411
Egenkapital i alt	5.070	4.740	5.411
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	948	0	375
Hensatte forpligtelser	85	546	64
Udskudte skatteforpligtelser	643	572	552
Andre langfristede forpligtelser	1	9	2
Langfristede forpligtelser i alt	1.677	1.127	993
Kortfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	29	1.289	10
Hensatte forpligtelser	216	76	230
Leverandørgæld	143	221	288
Skyldige selskabsskatter	378	474	344
Anden gæld	616	408	775
Kortfristede forpligtelser i alt	1.382	2.468	1.647
Forpligtelser i alt	3.059	3.595	2.640
Passiver i alt	8.129	8.335	8.051

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. januar - 31. marts

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Moder- selskabets aktionærs andel	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411	0	5.411
<i>Totalindkomst</i>											
Periodens resultat								338	338	0	338
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				-129					-129	0	-129
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					171				171		171
Skat af anden totalindkomst					-11				-11		-11
Anden totalindkomst efter skat				-129	160				31	0	31
Periodens totalindkomst				-129	160			338	369	0	369
Aktiebaseret vederlæggelse						5			5		5
Udbetalt udbytte							-715	0	-715		-715
Egenkapital 31. marts 2012	130	1.248	-38	639	-76	93	0	3.074	5.070	0	5.070
Egenkapital 1. januar 2011	130	1.248	-38	521	302	88	650	1.414	4.315	0	4.315
<i>Totalindkomst</i>											
Periodens resultat								515	515	0	515
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				-195					-195	0	-195
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					110				110		110
Skat af anden totalindkomst					-5				-5		-5
Anden totalindkomst efter skat				-195	105	0			-90	0	-90
Periodens totalindkomst				-195	105	0		515	425	0	425
Egenkapital 31. marts 2011	130	1.248	-38	326	407	88	650	1.929	4.740	0	4.740

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Hele året
Resultat før skat	412	628	2.369
Finansielle indtægter	-66	-47	-642
Finansielle omkostninger	7	56	331
Af- og nedskrivninger	47	72	221
Tegningsretter	5	0	0
Forskydning i varebeholdninger	-79	-283	-310
Forskydning i tilgodehavender	66	94	15
Forskydning i leverandørgæld	-140	-17	43
Forskydning i andre forpligtelser	-81	-42	270
	171	461	2.297
Andre ikke-kontante reguleringer	12	68	50
Renteindbetalinger m.m.	1	1	4
Renteudbetalinger m.m.	-4	-41	-99
Betaling af selskabsskat	-43	-34	-429
Pengestrømme fra driftsaktivitet	137	455	1.823
Køb af dattervirksomheder fratrukket overtagne likvide beholdninger	0	-116	-116
Køb af immaterielle aktiver	-6	-4	-119
Køb af materielle aktiver	-15	-34	-150
Investering i tilgodehavende	0	0	0
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-2	11	-5
Salg af materielle aktiver	1	8	26
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-22	-135	-364
Kapitalforhøjelse inkl. overkurs, fratrukket transaktionsomkostninger	0	0	0
Udbetalt udbytte	-650	0	-650
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	0	-13	-13
Køb og afgang af egne aktier	0	0	0
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0
Låneprovenu	592	1.387	537
Afdrag på lån	-1	-2.321	-2.376
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-59	-947	-2.502
Periodens ændring i likvider (netto)	56	-627	-1.043
Likvide beholdning og kortfristede indeståender			
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender primo	176	1.224	1.224
Kursdifference, netto	-1	-13	-5
Periodens ændring i likvider (netto)	56	-627	-1.043
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender ultimo	231	584	176
Udnyttede kreditter, inklusive likvider	1.902	2.008	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.

Alle væsentlige 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

1. kvrt. 2012

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille- havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	766	474	184	-	1.424
Segmentresultat (EBITDA)	397	67	44	-107	401
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-47
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver					-1
Driftsresultat for koncernen					353

1. kvrt. 2011

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille- havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	782	743	220	-	1.745
Segmentresultat (EBITDA)	402	331	94	-118	709
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-72
Driftsresultat for koncernen					637

Produktoplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2012 1. kvrt.	2011 1. kvrt.
Charms	1.086	1.251
Sølv- og guldarmbånd med charms	191	220
Ringe	84	102
Andre smykker	63	172
Omsætning	1.424	1.745

Geografiske oplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2012 1. kvrt.	2011 1. kvrt.
USA	609	677
Australien	124	174
Storbritannien	134	219
Tyskland	100	162
Andre lande	457	513
Omsætning	1.424	1.745

NOTE 4 - Eventualforpligtelser

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

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 2 (30% ejerandel).

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcell III K/S 2's andre porteføljevirkksomheder, idet de er underkastet samme bestemmende indflydelse. Koncernen har ikke haft samhandel med Axcell III K/S 2 eller disse andre enheder i 2012 og 2011.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelsen og direktionen i selskaberne og disse personers 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	
	2012 1. kvrt.	2011 1. kvrt.
Resultatopgørelse		
Finansielle omkostninger	-	-
I alt	-	-

DKK mio.	Prometheus Invest ApS	
	31. marts 2012	31. marts 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'er har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

KVARTALSOVERSIGT

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