

Nr. 31

SELSKABSMEDDELELSE

02. august 2011

DELÅRSRAPPORT - 2. KVARTAL 2011

OMSÆTNINGEN STEG MED 3,6%. NETTORESULTATET UDGJORDE DKK 626 MIO. DET FRIE CASH FLOW UDGJORDE DKK 227 MIO.

- Omsætningen er steget med 3,6% (10,2% i lokal valuta) til DKK 1.392 mio. mod DKK 1.343 mio. i 2. kvartal 2010
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika er steget med 16,2% (30,2% i lokal valuta)
 - Europa er faldet med 11,9% (-10,9% i lokal valuta)
 - Asien og Stillehavsområdet er steget med 7,6% (5,2% i lokal valuta)
- Bruttomarginen er steget til 74,4% i 2. kvartal 2011 mod en bruttomargin på 72,9% i 2. kvartal 2010
- EBITDA er faldet med 6,2% til DKK 512 mio., hvilket giver en EBITDA-margin på 36,8% i forhold til en EBITDA-margin på 40,7% i 2. kvartal 2010
- EBIT er faldet med 8,3% til DKK 440 mio., hvilket giver en EBIT-margin på 31,6% i forhold til en EBIT-margin på 35,7% i 2. kvartal 2010
- Periodens resultat er øget med 56,1% til DKK 626 mio. i forhold til et resultat på DKK 401 mio. i 2. kvartal 2010. Korrigeret for nedskrivningen af earn-out-hensættelsen til PANDORA CWE, på baggrund af ændrede forventninger for PANDORA CWE, er nettoresultatet for 2. kvartal 2010 faldet med 17,7% til DKK 330 mio.
- Det frie cash flow udgjorde i 2. kvartal 2011 DKK 227 mio. mod DKK 229 mio. i 2. kvartal 2010.

RESULTATFORVENTNINGER TIL 2011

Vores resultatforventninger for 2011 har ændret sig fra tidligere udmeldte forventninger om en omsætningsvækst på ikke mindre end 30% og en EBITDA-margin på minimum 40% for 2011, til en omsætning i 2011 på niveau med 2010 samt en EBITDA-margin i den lave ende af 30erne. PANDORA forventer endvidere, at anlægsinvesteringerne vil udgøre ca. DKK 230 mio. og at den effektive skatteprocent vil være ca. 18%.

TELEFONKONFERENCE

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

Investorer og analytikere kan benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 80 88 84 64

Storbritannien (internationalt): +44 (0) 800 694 0257

USA: +1 866 966 9439

Hjælp os med at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, og ring på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Deltagere, der ringer op til telefonkonferencen, skal angive bekræftelseskode 88601752.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ædle materialer og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i over 55 lande fordelt på seks kontinenter via mere end 10.000 forhandlere, herunder knap 500 PANDORA-brandede Konceptbutikker.

PANDORA blev stiftet i 1982 og har hovedkontor i København. PANDORA beskæftiger på verdensplan over 5.000 medarbejdere, hvoraf 3.600 arbejder i Gemopolis i Thailand, hvor virksomheden fremstiller sine smykker. PANDORA er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i Danmark. I 2010 udgjorde PANDORAs samlede omsætning DKK 6,7 mia. (ca. EUR 895 mio.). Yderligere oplysninger fås på www.pandoragroup.com

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

Morten Eismark, VP Group Investor Relations

Telefon: 3673 8213

Mobil: 3045 6719

MEDIA RELATIONS

Kasper Riis, VP Group Communications

Telefon: 3673 0627

Mobil: 3035 6728

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2011	2010	2011	2010	2010
	2. kv.	2. kv.	Halvår	Halvår	Hele året
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.392	1.343	3.137	2.581	6.666
EBITDA	512	546	1.221	1.020	2.684
Resultat af primær drift (EBIT)	440	480	1.077	892	2.416
Finansielle poster	265	9	256	-74	-164
Resultat før skat	705	489	1.333	818	2.252
Periodens resultat	626	401	1.141	671	1.871
Balance					
Aktiver i alt	7.854	7.001	7.854	7.001	8.959
Investeret kapital	5.764	5.393	5.764	5.393	5.659
Arbejdskapital, netto	1.462	1.057	1.462	1.057	1.266
Egenkapital	4.439	2.997	4.439	2.997	4.315
Rentebærende gæld, netto	1.144	1.950	1.144	1.950	1.102
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	255	260	710	316	1.316
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-40	-122	-175	-151	-304
Frit cash flow	227	229	703	441	1.388
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-592	-263	-1.539	-863	-644
Periodens ændring i likvider, netto	-377	-125	-1.004	-698	368
Nøgletal					
Omsætningsvækst i %	3,6%	99,0%	21,5%	104,5%	92,6%
Vækst i EBITDA i %	-6,2%	70,6%	19,7%	56,0%	70,7%
Vækst i EBIT i %	-8,3%	55,3%	20,7%	41,1%	69,7%
Vækst i periodens resultat i %	56,1%	72,8%	70,0%	50,1%	86,2%
EBITDA-margin i %	36,8%	40,7%	38,9%	39,5%	40,3%
EBIT-margin i %	31,6%	35,7%	34,3%	34,6%	36,2%
Konvertering af likvide beholdninger i %	36,3%	57,1%	61,6%	65,7%	74,2%
Nettogæld/EBITDA	0,4	1,0	0,5	1,0	0,4
Egenkapitalandel i %	56,5%	42,8%	56,5%	42,8%	48,2%
ROIC i % *	45,1%	31,2%	45,1%	31,2%	42,7%
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.141	4.239	5.100	3.892	4.336
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	5
Resultat pr. aktie, ikke udvandet	5	206	15	543	15
Aktiekurs, ultimo	162	N/A	162	N/A	336

* 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 2010.

HOVEDTAL FOR 2. KVARTAL 2011

PANDORA-BRANDEDE SALGSKANALER

Andelen af omsætning fra salg af branded omsætning på direkte distributionsmarkeder udgjorde i 2. kvartal 2011 74,9% mod 69,9% i 2. kvartal 2010. Brandede forhandlere udgjorde på markeder hvor PANDORA har direkte distribution, ved udgangen af 2. kvartal 2011 35,1% af det samlede antal forhandlere mod 29,9% ved udgangen af 2. kvartal 2010.

PANDORA vil fortsætte udvidelsen af antallet af brandede forhandlere og forventer at åbne mere end 190 nye Konceptbutikker i løbet af 2011.

I 2. kvartal 2011 tilføjede PANDORA netto 50 nye brandede forhandlere. Heraf var 42 nye eller opgraderede Konceptbutikker, 25 var nye eller opgraderede Shop-in-Shops, og 17 Guld-forhandlere blev lukket, op- eller nedgraderet.

218 Hvid-forhandlere blev opgraderet eller lukket i 2. kvartal 2011.

Det samlede antal forhandlere er reduceret med 16 til i alt 10.374 globalt.

Koncern	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2011	Delta 2. kv. 2010
	2. kv. 2011	1. kv. 2011	2. kv. 2010	og 1. kv. 2011	og 1. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	493	451	262	42	22
Shop-in-Shops ²	1.011	986	725	25	102
Guld	1.605	1.622	1.465	-17	57
Brandede i alt	3.109	3.059	2.452	50	181
Brandede i alt i % af det samlede antal	30,0%	29,4%	24,7%	0	-
Sølv	2.694	2.542	2.217	152	113
Hvid og travel retail	4.571	4.789	5.253	-218	-304
I alt³	10.374	10.390	9.922	-16	-10

¹ Omfatter 58 og 61 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2011 og 1. kv. 2011

² Omfatter 58 og 61 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 2. kv. 2011 og 1. kv. 2011

³ Omfatter for 2. kv. 2011 48 Konceptbutikker, 140 Shop-in-Shops, 130 Guld, 313 Sølv og 1.796 Hvid forhandlere relaterende til eksternt distribution

PRODUKTSORTIMENT

Omsætningen fra Charms er steget med 3,6%, mens omsætning fra Sølv- og Guldarmbånd er faldet med 15,4%. Disse to kategorier udgør 81,0% af den samlede omsætning.

Ringe er steget med 18,7% og Andre smykker med 15,8%, og tilsammen udgør de 19,0% af den samlede omsætning mod 16,9% i 2. kvartal 2010. Ringe udgør 6,4% af den samlede omsætning mod 5,6% i 2. kvartal 2010.

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	% Vækst
Charms	995	960	3,6%
Charm-armbånd i sterlingsølv og guld	132	156	-15,4%
Ringe	89	75	18,7%
Andre smykker	176	152	15,8%
I alt	1.392	1.343	3,6%

Den gennemsnitlige salgspris pr. enhed er i 2. kvartal 2011 steget til DKK 135 fra DKK 116 i 2. kvartal 2010, hovedsageligt på grund af prisstigninger.

NYE MARKEDER

I Italien solgte PANDORA ved udgangen af 2. kvartal 2011 sine produkter gennem 686 forhandlere (heraf 1 Konceptbutik, 13 Shop-in-Shops, 9 Guld-forhandlere, 78 Sølv-forhandlere og 585 Hvid-forhandlere). PANDORA forventer ved udgangen af 2011 at have knap 1.000 forhandlere i Italien.

Som tidligere nævnt forventer PANDORA at åbne mere end 190 nye Konceptbutikker i 2011 mod 225 nye Konceptbutikker i 2010. Mange af disse vil blive åbnet på tre af PANDORAs større nye markeder: Rusland, Kina og Japan.

Ved udgangen af 2. kvartal 2011 var der i Rusland 14 brandede forhandlere. PANDORA forventer ved udgangen af 2011 at have mere end 30 brandede forhandlere i Rusland. PANDORAs strategi i Rusland er udelukkende at åbne brandede forhandlere – primært Konceptbutikker og Shop-in-Shops.

I Asien forventer PANDORA i 2011 at åbne mere end 65 Konceptbutikker og Shop-in-Shops. Åbningerne af nye forhandlere vil primært finde sted i Kina og Japan.

PANDORA har nu tre Konceptbutikker og to Shop-in-Shops i Kina. Ved udgangen af 2011 forventer PANDORA at have mere end 15 centralt placerede brandede forhandlere i Kina som led i en strategi om geografisk koncentration i hovedbyerne. PANDORAs strategi i Kina er udelukkende at åbne brandede forhandlere – primært Konceptbutikker og Shop-in-Shops.

Ved udgangen af 2. kvartal 2011 var der en Konceptbutik og to Shop-in-Shops i Japan. PANDORA forventer ved udgangen af 2011 at have mere end 15 brandede forhandlere i Japan. Strategien i Japan er udelukkende at åbne brandede forhandlere – primært Konceptbutikker og Shop-in-Shops.

PANDORA overtog den 1. juli 2011 driften i Frankrig fra selskabets tidligere eksterne distributør. Overtagelsen af den direkte distribution i Frankrig er et vigtigt skridt for PANDORA mod at øge sin tilstedeværelse på dette strategisk vigtige smykkemarked.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 2. KVARTAL 2011

Den samlede omsætning er steget med 3,6% til DKK 1.392 mio. i 2. kvartal 2011 mod DKK 1.343 mio. i 2. kvartal 2010. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst

10,2%, hvoraf 15,3% skyldtes prisforhøjelser, mens -5,1% skyldtes volumen (-11,2%) og mikseffekt (6,1%).

PANDORA har i løbet af 1. kvartal 2011 gennemført prisforhøjelser på alle markeder bortset fra Australien, hvor priserne er blevet forhøjet i april 2011. I Tyskland blev prisforhøjelserne først gennemført mod slutningen af 1. kvartal 2011. Prisforhøjelserne, der blev gennemført i 1. halvår 2011, har i 2. kvartal påvirket salgsvolumen væsentligt i negativ retning.

Omsætningen pr. forhandler er i 2. kvartal 2011 samlet set faldet med 0,7% i forhold til 2. kvartal 2010, idet omsætningen pr. forhandler er faldet til ca. tDKK 134 i 2. kvartal 2011 fra ca. tDKK 135 i 2. kvartal 2010 (beregnet på baggrund af gennemsnittet af antal forhandlere primo og ultimo perioden).

I 1. halvår 2011 udgjorde den gennemsnitlige omsætning pr. forhandler pr. salgskanal DKKt 2.400 (DKKt 2.558 i 1. halvår 2010) for Konceptbutikker, DKKt 723 (DKKt 971) for Shop-in-Shops, tDKKt 355 (DKKt 435) for Guld-forhandlere, DKKt 195 (DKKt 227) for Sølv-forhandlere og DKKt 86 (DKKt 90) for Hvid-forhandlere.

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 2. kvartal 2011: Nord- og Sydamerika 52,0%, Europa 34,7% og Asien og Stillehavsområdet 13,3%.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	% Vækst	% Vækst i lokal valuta
Nord- og Sydamerika	724	623	16,2%	30,2%
USA	545	549	-0,7%	
Øvrige	179	74	141,9%	
Europe	483	548	-11,9%	-10,9%
Storbritannien	166	191	-13,1%	
Tyskland	119	149	-20,1%	
Øvrige	198	208	-4,8%	
Asien og Stillehavsområdet	185	172	7,6%	5,2%
Australien	134	157	-14,6%	
Øvrige	51	15	240,0%	
I alt	1.392	1.343	3,6%	10,2%

NORD- OG SYDAMERIKA

Den samlede omsætning er steget med 16,2% til DKK 724 mio. i 2. kvartal 2011 mod DKK 623 mio. i 2. kvartal 2010. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 30,2% i forhold til 2. kvartal 2010. Nord- og Sydamerika udgjorde 52,0% af omsætningen i 2. kvartal 2011 mod 46,4% i 2. kvartal 2010.

Omsætningen i USA faldt med 0,7% i 2. kvartal 2011 sammenlignet med 2. kvartal 2010, hvorimod omsætningen målt i lokal valuta steg med 12,1% i samme periode. USA er fortsat PANDORAs største enkeltmarked med 39,2% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2011. Øvrige Nord- og Sydamerika udgjorde 13,3% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2011.

Sydamerika, hvoraf Canada udgør det største enkeltmarked, er steget med 141,9% i forhold til samme periode sidste år og med 163,8% eksklusive valutakursbevægelser og udgør nu 12,9% af den samlede omsætning.

I 2. kvartal 2011 er antallet af brandede forhandlere i Nord- og Sydamerika øget med 42 til i alt 1.113. I Nord- og Sydamerika udgjorde brandede forhandlere 40,3% af det samlede antal forhandlere mod 39,6% ved udgangen af 1. kvartal 2011.

Nord- og Sydamerika	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2011	Delta 2. kv. 2010
	2. kv. 2011	1. kv. 2011	2. kv. 2010	og 1. kv. 2011	og 1. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	160	148	90	12	9
Shop-in-Shops ²	346	331	198	15	43
Guld	607	592	625	15	-10
Brandede i alt	1.113	1.071	913	42	42
Brandede i alt i % af det samlede antal	40,3%	39,6%	36,1%	0	-
Sølv	1.105	1.101	995	4	47
Hvid og travel retail	541	530	621	11	-27
I alt³	2.759	2.702	2.529	57	62

¹ Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2011 og 1. kv. 2011

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

EUROPA

I Europa oplevede PANDORA et fald i omsætningen på 11,9% (10,9% i lokal valuta) i 2. kvartal 2011 i forhold til 2. kvartal 2010 som følge af en svag udvikling, især i Storbritannien og Tyskland.

Storbritannien er det største enkeltmarked i Europa og udgjorde 11,9% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2011 mod 14,2% i 2. kvartal 2010. Storbritannien oplevede fortsat vanskelige markedsforhold i 2. kvartal 2011, hvilket medførte en svag omsætningsudvikling for sammenlignelige butikker for mange forhandlere. I dette vanskelige marked er omsætningen i Storbritannien faldet med 13,1% i 2. kvartal 2011 som følge af faldende omsætning for sammenlignelige butikker.

Tyskland er det næststørste marked i Europa og tegnede sig for 8,5% af den samlede omsætning i 2. kvartal 2011 mod 11,1% i 2. kvartal 2010. Omsætningen i Tyskland faldt med 20,1% i 2. kvartal 2011 i forhold til 2. kvartal 2010. Udviklingen i Tyskland skyldes to væsentlige forskelle i forhold til de øvrige større PANDORA-markeder: mindre kendskabsgrad til brandet samt forholdsmæssigt større distribution gennem ikke-brandede forhandlere. I lighed med udviklingen i 1. kvartal 2011 lukkede PANDORA Hvid-forhandlere i 2. kvartal 2011 som led i den løbende oprydning i distributionsnettet.

Foruden de ovennævnte prisforhøjelser i Tyskland har PANDORA strammet de generelle handelsbetingelser over for sine kunder.

Kategorien Øvrige Europa, som er det største rapporteringssegment i Europa, er faldet med 4,8% i 2. kvartal 2011 i forhold til 2. kvartal 2010, negativt påvirket af PANDORAs eksterne distributører i

Spanien og Portugal og positivt påvirket af tocifret vækst i Italien og endnu kraftigere vækst i det centrale Østeuropa, omend fra lave niveauer.

Europa	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2011	Delta 2. kv. 2010
	2. kv. 2011	1. kv. 2011	2. kv. 2010	og 1. kv. 2011	og 1. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	258	235	135	23	9
Shop-in-Shops ²	535	522	409	13	47
Guld	845	871	681	-26	72
Brandede i alt	1.638	1.628	1.225	10	128
Brandede i alt i % af det samlede antal	23,6%	23,5%	18,5%	0	-
Sølv	1.490	1.341	1.124	149	66
Hvid og travel retail	3.816	3.959	4.276	-143	-266
I alt³	6.944	6.928	6.625	16	-72

¹ Omfatter 30 og 33 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2011 og 1. kv. 2011

² Omfatter 37 og 51 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis pr. 2. kv. 2011 og 1. kv. 2011

³ Omfatter for 2. kv. 2011 48 Konceptbutikker, 140 Shop-in-Shops, 130 Guld, 313 Sølv og 1.796 Hvid butikker relaterende til ekstern distribution

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 7,6% i 2. kvartal 2011 i forhold til 2. kvartal 2010. Omsætningsfremgangen skyldes kraftig vækst i Asien eksklusiv Australien, især i Japan, Hong Kong, Malaysia og Kina. Korrigeret for valutakursbevægelser steg den underliggende omsætning i regionen med 5,2% på årsbasis.

PANDORA oplever fortsat meget vanskelige markedsforhold i Australien. Markedet er kendetegnet af hård priskonkurrence især i PANDORAs prissegment og lavere priskategorier.

I 2. kvartal 2011 blev den positive effekt af styrkelsen af den australske dollar mere end opvejet af omsætningsfaldet målt i lokal valuta. Den rapporterede omsætning faldt med 14,6% på årsbasis, mens omsætningen målt i lokal valuta faldt med 19,9%.

Asien og Stillehavsområdet	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Antal forhandlere	Delta 2. kv. 2011	Delta 2. kv. 2010
	2. kv. 2011	1. kv. 2011	2. kv. 2010	og 1. kv. 2011	og 1. kv. 2010
Konceptbutikker ¹	75	68	37	7	4
Shop-in-Shops ²	130	133	118	-3	12
Guld	153	159	159	-6	-5
Brandede i alt	358	360	314	-2	11
Brandede i alt i % af det samlede antal	53,4%	47,4%	40,9%	0	0
Sølv	99	100	98	-1	-
Hvid og travel retail	214	300	356	-86	-11
I alt³	671	760	768	-89	-

¹ Omfatter 28 og 28 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis pr. 2. kv. 2011 og 1. kv. 2011

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

OMSÆTNING FORDELT PÅ DISTRIBUTION

PANDORAs omsætning hidrører primært fra direkte distribution af smykker til PANDORAs salgskanaler. Direkte distribution udgjorde 93,1% af omsætningen i 2. kvartal 2011 mod 92,6% i 2. kvartal 2010.

2. kv. 2011	DKK mio.	Antal forhandlere
	Omsætning	ultimo
Direkte distribution	1.296	7.947
Ekstern distribution	96	2.427
I alt	1.392	10.374

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.035 mio. i 2. kvartal 2011 mod DKK 979 mio. i 2. kvartal 2010, svarende til en bruttomargin på 74,4% i 2. kvartal 2011 mod 72,9% i 2. kvartal 2010.

Bruttomarginen er positivt påvirket af globale prisforhøjelser og ændringer i produkt- og landemiks, men negativt påvirket af stigende råvarepriser. Ved indgangen til 2. kvartal 2011 har PANDORA afdækket det forventede forbrug af guld og sølv for de efterfølgende fire kvartaler med henholdsvis 100%, 80%, 60% og 40%. Med de nuværende varebeholdninger vil der dog ved disse afdækningspriser være en forsinket påvirkning af selskabets produktionsomkostninger. Den kombinerede virkning af den tidsmæssige forskydning vedrørende varebeholdninger og selskabets rullende 12-måneders afdækning bevirker, at PANDORA allerede har sikret sig næsten 100% afdækning af sine priser for hele 2011.

Hvis der ses bort fra afdæknings- og tidsforskydningseffekten på varebeholdningerne, ville den underliggende bruttomargin på baggrund af de gennemsnitlige guld- (USD 1.525/oz) og sølvpriser (USD 38/oz) have været ca. 65%. Under de samme forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. 2,5 %-point.

I 2. kvartal 2011 var de gennemsnitlige realiserede priser USD 1.349/oz på guld og USD 23,71/oz på sølv. Selskabets afdækkede priser for de følgende fire kvartaler for guld er USD 1.378/oz, USD 1.418/oz, USD 1.482/oz, USD 1.542/oz og for sølv USD 26,57/oz, USD 30,15/oz, USD 35,54/oz og USD 34,31/oz.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostningerne er steget til DKK 443 mio. i 2. kvartal 2011 fra DKK 345 mio. i 2. kvartal 2010, svarende til 31,8% af omsætningen i 2. kvartal 2011 mod 25,7% i 2. kvartal 2010. Endelig udgjorde markedsføringsomkostningerne i 2. kvartal 2011 DKK 191 mio., svarende til 13,7% af omsætningen, mod 10,5% i 2. kvartal 2010.

I lighed med 2. kvartal 2010 var distributionsomkostningerne negativt påvirket med DKK 46 mio. fra afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA CWE. Disse distributionsrettigheder var fuldt afskrevet den 30. juni 2011.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 152 mio. i 2. kvartal 2011 mod DKK 154 mio. i 2. kvartal 2010, svarende til 10,9% af omsætningen for 2. kvartal 2011 og en nedgang fra 11,5% i 2. kvartal 2010.

EBITDA

EBITDA for 2. kvartal 2011 er steget med 6,2% til DKK 512 mio., svarende til en EBITDA-margin på 36,8%, et fald fra 40,7% i 2. kvartal 2010.

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 2. kvartal 2011 før allokering af centrale produktionsomkostninger 55,9% i Nord- og Sydamerika (2. kv. 2010: 53,6%), 25,5% i Europa (2. kv. 2010: 42,0%) og 33,5% i Asien og Stillehavsområdet (2. kv. 2010: 41,3%). Ikke-fordelte omkostninger faldt til 5,6% i 2. kvartal 2011 mod 6,6% i 2. kvartal 2010.

Margintilbagegangen i Europa skyldes den lavere omsætning samt stigende driftsomkostninger, der hovedsageligt stammer fra organisationsændringerne i PANDORA CWE og omkostningerne vedrørende overtagelsen af distributionen i Frankrig pr. 1. juli 2011. Faldet i EBITDA-marginen i Asien og Stillehavsområdet skyldes hovedsageligt omsætningsnedgangen i Australien.

EBIT

EBIT for 2. kvartal 2011 er faldet til DKK 440 mio., svarende til en nedgang på 8,3% i forhold til samme periode i 2010, hvilket medførte en EBIT-margin på 31,6% for 2. kvartal 2011 mod 35,7% i 2. kvartal 2010.

FINANSIELLE POSTER

På grund af refinansieringen i 2010 er en sammenligning med 2. kvartal 2010 ikke meningsfuld. De finansielle omkostninger udgjorde DKK 56 mio. i 2. kvartal 2011.

Som følge af den seneste udvikling i PANDORA CWE er der foretaget en revurdering af indtjeningspotentialet for den periode, som earn-out-aftalen med den tidligere distributør dækker. Således er der i 2. kvartal 2011 foretaget en ikke-kontant regulering på DKK 296 mio. af earn-out-forpligtelsen vedrørende minoritetsinteresserne i PANDORA CWE, hvilket er indregnet i finansielle indtægter. Den resterende forpligtelse på DKK 252 mio. er indregnet i hensættelser under langfristede forpligtelser. Fremadrettet vil der hvert kvartal ske en nutidsværdiregulering af denne

forpligtelse. Denne regulering anslås til DKK 7 mio. pr. kvartal og vil blive indregnet i finansielle omkostninger.

SKATTEOMKOSTNINGER

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 79 mio. i 2. kvartal 2011, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 11,2% for 2. kvartal 2011. Korrigeret for det reviderede earn-out-beløb for CWE udgjorde den effektive skatteprocent 19,3% i 2. kvartal 2011.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2. kvartal 2011 er steget med 56,1% til DKK 626 mio. fra DKK 401 mio. i 2. kvartal 2010. Korrigeret for det reviderede earn-out-beløb for CWE er nettoresultatet faldet med 17,7% i forhold til 2. kvartal 2010 til DKK 330 mio.

LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB

PANDORAs frie cash flow udgjorde i 2. kvartal 2011 DKK 227 mio., svarende til en konvertering af likvide beholdninger på 36,3% mod 57,1% i 2. kvartal 2010.

Arbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og serviceydelser fratrukket leverandørgæld) udgjorde pr. ultimo 2. kvartal 2011 29,8% af omsætningen for de foregående 12 måneder i forhold til 29,1% pr. ultimo 2. kvartal 2010. Stigningen skyldes stigende varebeholdninger, som dog blev kraftigt opvejet af en forbedring i tilgodehavender fra salg og serviceydelser. Varebeholdningerne steg til DKK 1.697 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2011 mod DKK 990 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2010. Stigningen i varebeholdningsandelen henføres til kraftigt stigende guld- og sølvpriser og i mindre grad til PANDORAs manglende tilpasning af produktionen til den lavere end forventede omsætning.

Arbejdskapitalen udgjorde pr. ultimo 2. kvartal 2011 26,8% af de seneste 12 måneders omsætning. Varebeholdningerne er steget til DKK 1.697 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2011 i forhold til DKK 1.464 mio. pr. ultimo 1. kvartal 2011. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er forbedret til DKK 630 mio. i 2. kvartal 2011 (8,7% af de foregående 12 måneders omsætning) fra DKK 678 mio. i 1. kvartal 2011 (9,5% af de foregående 12 måneders omsætning).

I 2. kvartal 2011 investerede PANDORA i alt DKK 27 mio. i materielle anlægsaktiver, svarende til ca. 1,9% af omsætningen.

De samlede rentebærende gældsforpligtelser udgjorde DKK 1.348 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2011 mod DKK 2.128 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2010.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 204 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2011 mod DKK 178 mio. pr. ultimo 2. kvartal 2010.

Den nettorentebærende gæld pr. ultimo 2. kvartal 2011 udgjorde DKK 1.144 mio., svarende til 0,4x EBITDA for de seneste 12 måneder mod DKK 1.950 pr. ultimo 2. kvartal 2010, svarende til 1,0x EBITDA for de seneste 12 måneder.

UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR 2011

OMSÆTNING

Den samlede omsætning er steget med 21,5% til DKK 3.137 mio. i 1. halvår 2011 mod DKK 2.581 mio. i 1. halvår 2010. Korrigeret for valutakursbevægelser udgjorde den underliggende omsætningsvækst 23,2%, hvoraf 14,5% skyldtes prisforhøjelser, mens 8,7% skyldtes volumen (0,2%) og mikseffekt (8,5%).

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 1. halvår 2011: Nord- og Sydamerika 48,0%, Europa 39,1% og Asien og Stillehavsområdet 12,9%.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Bruttoresultatet udgjorde DKK 2.285 mio. i 1. halvår 2011 mod DKK 1.806 mio. i 1. halvår 2010, svarende til en bruttomargin på 72,8% i 1. halvår 2011 mod 70,0% i 1. halvår 2010.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostningerne er steget til DKK 902 mio. i 1. halvår 2011 fra DKK 644 mio. i 1. halvår 2010, svarende til 28,8% af omsætningen i 1. halvår 2011 mod 25,0% i 1. halvår 2010.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 361 mio., svarende til 11,5% af omsætningen, mod 9,5% i 1. halvår 2010.

I lighed med 1. halvår 2010 var distributionsomkostningerne negativt påvirket med DKK 92 mio. fra afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA CWE. Disse distributionsrettigheder var fuldt afskrevet den 30. juni 2011.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 306 mio. i 1. halvår 2011 mod DKK 270 mio. i 1. halvår 2010, svarende til 9,8% og 10,5% af omsætningen for henholdsvis 1. halvår 2011 og 1. halvår 2010.

EBITDA

EBITDA for 1. halvår 2011 steg til DKK 1.221 mio. fra DKK 1.020 mio. i 1. halvår 2010. EBITDA-marginen faldt med 0,6 %-point fra 39,5% i 1. halvår 2010 til 38,9% i 1. halvår 2011.

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 1. halvår 2011 før allokering af centrale produktionsomkostninger 53,6% i Nord- og Sydamerika (1. halvår 2010: 52,6%), 37,0% i Europa (1. halvår 2010: 40,1%) og 38,5% i Asien og Stillehavsområdet (1. halvår 2010: 44,9%). Ikke-fordelte omkostninger faldt til 6,2% i 1. halvår 2011 mod 7,0% i 1. halvår 2010.

EBIT

EBIT for 1. halvår 2011 steg til DKK 1.077 mio. fra DKK 892 mio. i 1. halvår 2010. EBIT-marginen faldt med 0,3 %-point fra 34,6% i 1. halvår 2010 til 34,3% i 1. halvår 2011.

FINANSIELLE POSTER

På grund af refinansieringen i 2010 giver en sammenligning er en sammenligning med 2. kvartal 2010 ikke meningsfuld.

Finansielle indtægter og -omkostninger (netto) udgjorde DKK 256 mio. i 1. halvår 2011 mod DKK -74 mio. i 1. halvår 2010. Finansielle indtægter og -omkostninger (netto) er påvirket af en nedskrivning af forpligtelsen vedrørende PANDORA CWE på DKK 296 mio.

SKATTEOMKOSTNINGER

Skatteomkostningerne udgjorde DKK 192 mio. i 1. halvår 2011, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 14,4% for 1. halvår 2011. Korrigeret for det reviderede earn-out-beløb for CWE udgjorde den effektive skatteprocent 18,5% i 1. halvår 2011.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 1. halvår 2011 er steget med 70,0% til DKK 1.141 mio. fra DKK 671 mio. i 1. halvår 2010. Korrigeret for det reviderede earn-out-beløb for CWE er nettoresultatet steget med 25,9% i forhold til 1. halvår 2010 til DKK 845 mio.

LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB

PANDORAs frie cash flow udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 703 mio., svarende til en konvertering af likvide beholdninger på 61,6% mod 65,7% i 1. halvår 2010.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato gennemgået og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011 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 selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen på side 1-13 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i 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 overfor.

København, 02. august 2011

DIREKTION

Henrik Holmark
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Allan Leighton
Formand

Torben Ballegaard Sørensen

Andrea Alvey

Marcello V. Bottoli

Sten Daugaard

Christian Frigast

Erik D. Jensen

Nikolaj Vejlsgaard

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Noter	2011	2010	2011	2010	2010
		2. kv.	2. kv.	Halvår	Halvår	Hele året
Omsætning	3	1.392	1.343	3.137	2.581	6.666
Vareforbrug		-357	-364	-852	-775	-1.941
Bruttoresultat		1.035	979	2.285	1.806	4.725
Distributionsomkostninger		-443	-345	-902	-644	-1.733
Administrationsomkostninger		-152	-154	-306	-270	-576
Resultat af primær drift		440	480	1.077	892	2.416
Finansielle indtægter		321	17	368	37	54
Finansielle omkostninger		-56	-8	-112	-111	-218
Resultat før skat		705	489	1.333	818	2.252
Skatteomkostning		-79	-88	-192	-147	-381
Periodens resultat		626	401	1.141	671	1.871
Periodens resultat kan henføres til:						
Aktionærer i PANDORA A/S		626	389	1.141	649	1.846
Minoritetsinteresser		0	12	0	22	25
Periodens resultat		626	401	1.141	671	1.871
Resultat pr. aktie						
Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, ikke-udvandet		5	206	9	543	15
Periodens resultat, aktionærer i moderselskabet, udvandet		5	206	9	543	15

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2011	2010	2011	2010	2010
	2. kv.	2. kv.	Halvår	Halvår	Hele året
Periodens resultat	626	401	1.141	671	1.871
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomt	-61	244	-256	443	402
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-226	53	-116	44	299
Skat af anden totalindkomst	1	-2	-4	1	3
Anden totalindkomst efter skat	-286	295	-376	488	704
Periodens totalindkomst	340	696	765	1.159	2.575
Kan henføres til:					
Aktionærer i PANDORA A/S	340	679	765	1.112	2.519
Minoritetsinteresser	0	17	0	47	56
I alt	340	696	765	1.159	2.575

BALANCE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2011 30. juni	2010 30. juni	2010 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Goodwill	1.851	1.901	1.905
Brand	1.052	1.061	1.052
Distributionsnetværk	351	367	366
Distributionsrettigheder	1.036	1.208	1.128
Andre immaterielle aktiver	51	9	39
Materielle aktiver	365	291	374
Udskudt skatteaktiv	165	73	107
Andre langfristede finansielle aktiver	20	47	28
Langfristede aktiver i alt	4.891	4.957	4.999
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.697	990	1.272
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	630	555	834
Andre tilgodehavender	362	271	533
Tilgodehavende skat	70	50	97
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	204	178	1.224
Kortfristede aktiver i alt	2.963	2.044	3.960
Aktiver i alt	7.854	7.001	8.959
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	130	126	130
Overkurs	1.248	675	1.248
Egne aktier	-38	-	-38
Reserve for valutakursregulering	265	568	521
Øvrige reserver	279	60	390
Foreslået udbytte for året	0	-	650
Overført resultat	2.555	946	1.414
Moderselskabets aktionærers andel af egenkapitalen	4.439	2.375	4.315
Minoritetsinteresser	-	622	-
Egenkapital i alt	4.439	2.997	4.315
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	-	1.337	-
Hensatte forpligtelser	265	20	536
Udskudt skatteforpligtelse	589	621	606
Andre langfristede forpligtelser	8	435	18
Langfristede forpligtelser i alt	862	2.413	1.160
Kortfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	1.348	791	2.326
Hensatte forpligtelser	112	113	76
Gæld til moderselskabet	-	34	-
Leverandørgæld	175	152	245
Skyldig selskabsskat	545	244	351
Anden gæld	373	257	486
Kortfristede forpligtelser i alt	2.553	1.591	3.484
Forpligtelser i alt	3.415	4.004	4.644
Passiver i alt	7.854	7.001	8.959

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. januar - 30. juni

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Moder- selskabets aktionærs andel	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	130	1.248	-38	521	390	650	1.414	4.315	0	4.315
<i>Totalindkomst</i>										
Periodens resultat							1.141	1.141	0	1.141
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				-256				-256	0	-256
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					-116			-116		-116
Skat af anden totalindkomst					-4			-4		-4
Anden totalindkomst efter skat				-256	-120			-376	0	-376
Periodens totalindkomst				-256	-120		1.141	765	0	765
Aktiebaseret vederlæggelse Udbetalt udbytte					9	-650	0	9		9
Egenkapital 30. juni 2011	130	1.248	-38	265	279	0	2.555	4.439	0	4.439
Egenkapital 1. januar 2010 Reklassifikation *)	1	0	0	164	11	0	1.276	1.452	197	1.649
				-14			21	7	-7	0
<i>Totalindkomst</i>										
Periodens resultat							649	649	22	671
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder				418				418	25	443
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					44			44		44
Skat af anden totalindkomst					1			1		1
Anden totalindkomst efter skat				418	45			463	25	488
Periodens totalindkomst				418	45		649	1.112	47	1.159
Aktiebaseret vederlæggelse Kapitalforhøjelse	125	675			4			800		800
Foreslået og vedtaget udbytte						1.000	-1.000	0		0
Udbetalt udbytte						-1.000	0	-1.000		-1.000
Minoritetsinteresse opstået ved virksomhedssammenslutning								0	820	820
Minoritetsaktionær med put-option reklassificeret til langfristede forpligtelser								0	-410	-410
Genmåling af put-option								0	-25	-25
Egenkapital 30. juni 2010	126	675	0	568	60	0	946	2.375	622	2.997

*) Minoritetsinteressers andel af afskrivning på distributionsrettigheder inklusive skatteeffekt og reserve for valutakursregulering pr. 31. december 2009.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 Halvår	2010 Halvår	2010 Hele året
Resultat før skat	705	489	1.333	818	2.252
Finansielle indtægter	-321	-17	-368	-37	-54
Finansielle omkostninger	56	8	112	111	218
Af- og nedskrivninger	71	66	143	128	265
Tegningsretter	9	1	9	4	6
Forskydning i varebeholdninger	-254	-313	-537	-438	-665
Forskydning i tilgodehavender	85	-86	179	-24	-308
Forskydning i leverandørgæld	-45	140	-62	40	37
Forskydning i andre forpligtelser	-291	-13	-333	40	192
	15	275	476	642	1.943
Andre ikke-kontante reguleringer	277	59	345	8	31
Renteindbetalinger	2	-15	3	6	17
Renteudbetalinger	-14	2	-55	-213	-299
Betaling af selskabsskat	-25	-61	-59	-127	-376
Pengestrømme fra driftsaktivitet	255	260	710	316	1.316
Køb af dattervirksomheder fratrukket overtagne likvide beholdninger	0	-1	-116	8	-94
Køb af immaterielle aktiver	-14	0	-18	0	-52
Køb af materielle aktiver	-27	-44	-61	-82	-210
Investering i tilgodehavende	0	-77	0	-77	0
Forskydninger i andre langfristede aktiver	-5	0	6	0	3
Salg af materielle aktiver	6	0	14	0	49
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-40	-122	-175	-151	-304
Kapitalforhøjelse inklusiv overkurs, fratrukket transaktionsomkostninger	0	0	0	0	651
Udbytte udbetalt til moderselskabet	-650	-53	-650	-166	-200
Udbytte udbetalt til minoritetsinteresser	0	0	-13	0	-40
Køb og afgang af egne aktier	0	0	0	0	-38
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0	0	-593
Låneprovenu	112	10	1.499	773	2.775
Afdrag på lån	-54	-220	-2.375	-1.470	-3.199
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-592	-263	-1.539	-863	-644
Periodens ændring i likvider (netto)	-377	-125	-1.004	-698	368
Likvide beholdning og kortfristede indeståender					
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender primo	584	275	1.224	824	824
Kursdifference, netto	-3	28	-16	52	32
Periodens ændring i likvider (netto)	-377	-125	-1.004	-698	368
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender ultimo	204	178	204	178	1.224
Uudnyttede kreditter, inkl. likvider	1.558	206	1.558	206	1.382

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 2010. Der henvises til beskrivelsen i PANDORAs årsrapport for 2010 fra side 53.

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. kv. 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

2. kv. 2010

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille- havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	623	548	172	-	1.343
Segmentresultat (EBITDA)	334	230	71	-89	546
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-66
Driftsresultat for koncernen					480

Halvår 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

Halvår 2010

DKK mio.	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stille- havsområdet	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	1.187	1.038	356	-	2.581
Segmentresultat (EBITDA)	624	416	160	-180	1.020
Reguleringer:					
Af- og nedskrivninger					-128
Driftsresultat for koncernen					892

NOTE 3 - Segmentoplysninger, fortsat

Produktoplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 Halvår	2010 Halvår
Charms	995	960	2.246	1.859
Sølv- og guldarmbånd med charms	132	156	352	309
Ringe	89	75	191	116
Andre smykker	176	152	348	297
Omsætning	1.392	1.343	3.137	2.581

Geografiske oplysninger:

Omsætning fra eksterne kunder

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 Halvår	2010 Halvår
USA	545	549	1.222	1.054
Australien	134	157	308	323
Storbritannien	166	191	385	342
Tyskland	119	149	281	304
Andre lande*	428	297	941	558
Omsætning	1.392	1.343	3.137	2.581

* PANDORA A/S' hjemsted er Danmark, som er medtaget under "Andre lande".

NOTE 4 - Virksomhedssammenslutninger

Købet af den tyske distributør.

Den 5. januar 2010 etablerede koncernen PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S (CWE) sammen med den tidligere tyske distributør. Der henvises til beskrivelsen i PANDORAs årsrapport for 2010 fra side 58.

NOTE 5 - Eventualforpligtelser

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

NOTE 6 - Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS (57% ejerandel) og det øverste moderselskab, Axcel III K/S 2 (32% ejerandel).

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcel III K/S 2's øvrige porteføljevirksomheder, idet de er underkastet samme bestemmende indflydelse som koncernen. Koncernen har ikke haft samhandel med Axcel III K/S 2 eller disse andre enheder i 2. halvår 2011 og 2. halvår 2010.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelsen og direktionen og disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Med undtagelse af aflønning og goder, der modtages som led i 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 PANDORAs årsrapport for 2010 side 89.

Transaktioner med Prometheus Invest ApS

PANDORA gennemførte i februar 2010 en refinansiering ved optagelse af et lån på DKK 2.200 mio. gennem en ny senior facility-aftale. Provenuet blev anvendt til tilbagebetaling af eksisterende kreditter, tilbagebetaling af ansvarlig lånekapital stillet til rådighed af moderselskabet, Prometheus Invest ApS, betaling af tilhørende honorarer og omkostninger samt betaling af udbytte på DKK 113 mio. til Prometheus Invest ApS.

NOTE 6 - Transaktioner med nærtstående parter, fortsat

Nedenstående tabel viser andre transaktioner indgået med nærtstående parter:

NOTE 6. Transaktioner med nærtstående parter

DKK mio.	Prometheus Invest ApS			
	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 Halvår	2010 Halvår
Resultatopgørelse				
Finansielle omkostninger	-	12	-	25
I alt	-	12	-	25

DKK mio.	Prometheus Invest ApS	
	30. juni 2011	30. juni 2010
Balance		
Gældsforpligtelser	-11	-34
I alt	-11	-34

NOTE 7 - Anvendt regnskabspraksis

Nærværende ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsrapporter" samt regnskabspraksis, som indgår i PANDORAs årsrapport for 2010. Endvidere er delårsregnskabet 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 for regnskabsperioden, der begynder den 1. januar 2011. Disse IFRS'er har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens delårsregnskab.

KVARTALSOVERSIGT

DKK mio.	2011 2. kv.	2011 1. kv.	2010 4. kv.	2010 3. kv.	2010 2. kv.	2010 1. kv.
Resultatopgørelse						
Omsætning	1.392	1.745	2.297	1.788	1.343	1.238
EBITDA	512	709	857	807	546	474
Resultat af primær drift (EBIT)	440	637	781	743	480	412
Finansielle poster	265	-9	-56	-34	9	-83
Resultat før skat	705	628	725	709	489	329
Periodens resultat	626	515	619	581	401	270
Balance						
Aktiver i alt	7.854	8.335	8.959	7.727	7.001	6.373
Investeret kapital	5.764	5.618	5.659	5.737	5.393	4.871
Arbejdskapital, netto	1.462	1.292	1.266	1.514	1.057	680
Egenkapital	4.439	4.740	4.315	3.391	2.997	1.512
Rentebærende gæld, netto	1.144	705	1.102	2.021	1.950	2.060
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	255	455	951	49	260	56
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-40	-135	-108	-45	-122	-29
Frit cash flow	227	476	917	30	229	212
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-592	-947	83	136	-263	-600
Periodens ændring i likvider, netto	-377	-627	926	140	-125	-573
Nøgletal						
Omsætningsvækst i %	3,6%	41,0%	67,2%	116,7%	99,0%	110,9%
Vækst i EBITDA i %	-6,2%	49,6%	40,7%	161,2%	70,6%	41,9%
Vækst i EBIT i %	-8,3%	54,6%	44,4%	196,0%	55,3%	27,6%
Vækst i periodens resultat i %	56,1%	90,7%	52,8%	279,7%	72,8%	25,6%
EBITDA-margin i %	36,8%	40,6%	37,3%	45,1%	40,7%	38,3%
EBIT-margin i %	31,6%	36,5%	34,0%	41,6%	35,7%	33,3%
Konvertering af likvide beholdninger i %	36,3%	92,4%	148,1%	5,2%	57,1%	78,5%
Nettogæld/EBITDA	0,4	0,2	0,4	0,8	1,0	1,2
Egenkapitalandel i %	56,5%	56,9%	48,2%	43,9%	42,8%	23,7%
ROIC i % *	45,1%	47,0%	42,7%	37,9%	31,2%	31,1%

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