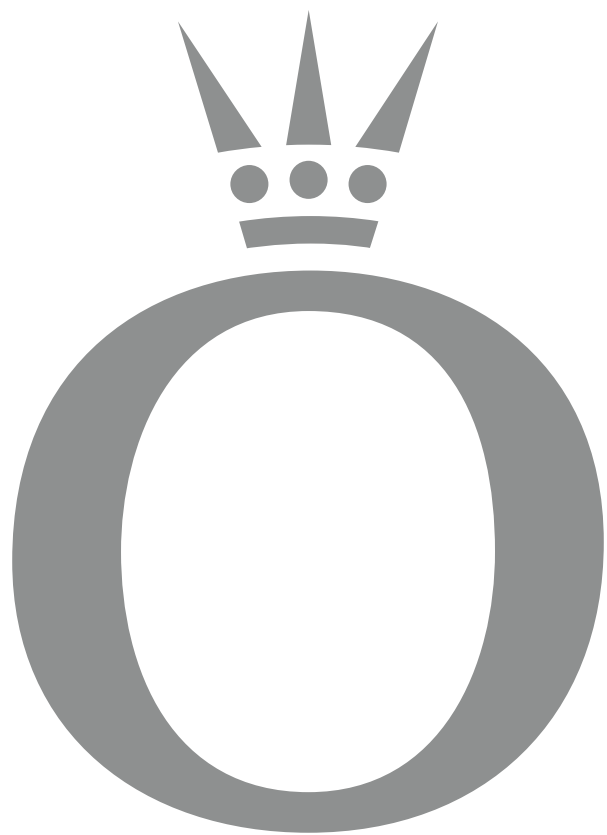

ÅRSRAPPORT

2012



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	4	FORORD
	6	FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL
	7	LEDELSESBERETNING
	10	REGNSKABSBERETNING
	18	RISIKOSTYRING OG INTERNE KONTROLLER
	21	VIDENKAPITAL
	23	SAMFUNDSANSVAR
	25	GOD SELSKABSLEDELSE
	28	BESTYRELSE
	30	LEDELSE
	31	AKTIONÆRINFORMATION
 ÅRSREGNSKAB	 36	 LEDELSESPÅTEGNING
	37	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
	40	PANDORA KONCERNEN
	92	MODERSELSKAB

ET ÅR MED FREMGANG

2012 har for PANDORA været et år præget af forandringer og forbedring af vores forretning. Vi startede året med en klar strategi om at gennemføre to centrale tiltag:

- Tilpasning af vores produkt- og prisstrategi (det rigtige produktsortiment)
- Forbedring af kvaliteten af forhandlernes lagerbeholdninger (ombytning af udgåede produkter med hurtigt sælgende produkter)

Vi mener, at de tiltag vi satte i værk i 2012, er blevet gennemført med succes. Vi ombyttede produkter i forhandlerleddet til en værdi af DKK 609 millioner og erstattede dem med Best Sellers. Dermed fjernede vi flaskehalsen af langsomt sælgende produkter på forhandlernes lagre, hvilket gav forhandlerne mulighed for at købe nye produkter for den frigjorte likviditet. Strategien har skabt øget goodwill hos forhandlerne, der har værdsat de tiltag. PANDORA har gennemført for at afhjælpe lagerproblemerne.

Vi lancerede nye, innovative produkter, til kommercielt rigtige priser, og alle årets kollektioner solgte godt ind i butikkerne (en gros) og – endnu vigtigere – også ud af butikkerne (detail). For at sikre vores forhandlere større udskiftning og mere fornyelse i produktsortimentet vil vi fremadrettet lancere syv kollektioner om året med færre nye designs pr. leverance fordelt på flere leverancer. Hyppigere og mindre leverancer vil minimere risikoen for opbygning af for store lagre hos forhandlerne. Alle vores 2012-produktlanceringer klarede sig godt, både hvad angår salget ind til butikkerne og salget ud af butikkerne, og vi bruger de gode erfaringer til at skabe vores kommende kollektioner. I 2012 har vi forbedret vores dataindsamling, så vi nu er i stand til at følge det daglige salg ud af butik på produktniveau fra de fleste af vores Konceptbutikker. Denne viden er af afgørende betydning for at måle vores kommercielle performance og samtidig sikre den rette balance i salget ind til og ud af butikkerne.

Herudover har vi arbejdet hårdt på at forbedre mange andre områder af forretningen. Vi har især fokuseret på vores Konceptbutikker og på at gøre det lettere for kunderne at handle. Vi har arbejdet med zoning ved at præsentere produkterne i kategorier frem for i kollektioner, og ved at udstille produkterne i displays på gulvet, så kunderne har mulighed for at både se og røre dem. Endelig har vi gjort priserne mere synlige og har udviklet den måde, hvorpå vi visuelt præsenterer produkterne, for at gøre butikkerne friskere og mere kundenvenlige.

Resultatet af disse tiltag var en stigning i det direkte sammenlignelige salg ud af Konceptbutikkerne på vores fire største markeder i fjerde kvartal 2012 (en stigning i USA på 7%, i Australien på 10%, i Storbritannien på 12% og i Tyskland på 5%).

Vi fastholdt vores fokus på brandede butikker i 2012 og åbnede 223 Konceptbutikker og 83 Shop-in-Shops. Vi tror på brandet salg og vil fortsat åbne Konceptbutikker og Shop-in-Shops. Vi har nu et tættere samarbejde med vores vigtigste kunder og hjælper dem med at forbedre uddannelse af deres medarbejdere og måden, hvorpå de visuelt præsenterer produkterne, og vi tilbyder koordinerede markedsføringskampagner og kundespecifikke produkter.

PANDORA er på mange måder stadig et ungt selskab, der inden for relativ kort tid er fusioneret med en række eksterne distributører og er blevet en global virksomhed. Som en konsekvens af denne overgang har vi strømlinet mange dele af vores forretning. Vi har centraliseret varelagre, forbedret vores globale IT-systemer og implementeret bedre processer for, hvordan vi arbejder som en samlet, effektiv virksomhed. Disse tiltag er nødvendige, men kræver også tid og tilføjer omkostninger, før vi kan drage fordel af dem. Det er vores opfattelse, at relevante potentielle forbedringsprojekter nu er identificeret og igangsat, og vi forventer at afslutte størstedelen i løbet af 2013.

Vores strategi forbliver uændret. 2013 vil være et år, hvor vi planlægger at skabe kontrolleret vækst ved fortsat at



forbedre det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne, især i de brandede butikker, og ved at etablere distribution af høj kvalitet på såvel nye som eksisterende markeder.

Vi vil fortsat fokusere på at udvikle vores væsentligste markeder og samtidig åbne nye butikker på vores såkaldt nye markeder – Asien, Italien, Frankrig, og Rusland. Det er vigtigt at fokusere på kvalitet frem for kvantitet. Vi vil være mere selektive i vores butiksåbninger og fokusere på kvaliteten af den enkelte butik frem for på mængden af butiksåbninger. Det er vores plan at åbne ca. 150 nye Konceptbutikker i 2013.

Vi vil fortsat arbejde ihærdigt med at forbedre vores produkter. Vores primære fokus vil være på vores hovedkategorier, charms og charms-armbånd, men vi anser også ringe for at have et væsentligt fremtidigt vækspotentiale. Endelig vil vi fortsat udvikle vores øvrige kategorier, øreringe, halskæder og ure, der bidrager til at skabe et komplet produktsortiment.

Vores 2013-kollektioner vil være baseret på de succeser, vi har opnået i salget ud af butikkerne, og vil indeholde flere produkter til kommercielt rigtige priser, der sælger godt hos forhandlerne. Vi arbejder på nye, innovative koncepter inden for kategorierne charms og charms-armbånd og planlægger at lancere et nyt koncept i forbindelse med julen 2013.

Vi opfatter os selv som en produktvirksomhed – for os er produktet det vigtigste. Samtidig ved vi, hvor vigtig markedsføring er for vores succes. I løbet af meget kort tid er PANDORA blevet et globalt brand med høj kendskabsgrad og et positivt image rundt om i verden. Vi vil fortsætte væsentlige investeringer i markedsføring. Det er vores opfattelse, at vi kan få mere ud af det eksisterende investeringsniveau ved at flytte ressourcer fra reklameproduktion til medier, mere fokuseret på de digitale medier og tv og mindre på trykte medier. PANDORA bliver fulgt af mange på de sociale og digitale medier; 1,6 millioner "likes" på Facebook samt 2,9 millioner medlemmer af PANDORA Club er et tydeligt bevis herpå.

Vi mener, at vores produkter egner sig godt til onlinesalg. Tilgængelige priser, ideelle som gaver, lave fragtomkostninger

og at de fleste fås kun i én størrelse, bortset fra ringe og kæder, betyder, at få produkter bliver returneret. Sidst i november 2012 lancerede vi et pilotprojekt – en PANDORA eSTORE – i Storbritannien, som udbyder hele vores produktsortiment. Resultatet er meget lovende, og vi vil nu udvide denne i Storbritannien og samtidig arbejde på at udvikle vores online-distribution på alle væsentlige markeder. Det er vores mål at åbne PANDORA eSTORE på flere europæiske markeder i løbet af 2013.

Bestyrelsen har i 2012 gennemgået vores kapitalstruktur. Resultatet af gennemgangen er, at vi ændrer vores udbyttepolitik. Tidligere sigtede PANDORA mod en udbytteprocent på omkring 35% af årets resultat, men har nu valgt med udgangspunkt i udbyttet for 2011 på DKK 5,50 pr. aktie at opretholde et stabilt og herefter stigende nominelt udbytte pr. aktie. Ud over det, og for at nå vores mål om en netto rentebærende gæld i forhold til EBITDA på 0-1x målt på 12-måneders løbende basis, har bestyrelsen endvidere besluttet at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 700 millioner for 2013. Disse initiativer sender et stærkt signal om vores tiltro til vores yderst effektive og likviditetsskabende forretningsmodel, der sætter os i stand til at tilbagebetale overskydende likviditet til vores aktionærer.

2012 var et hårdt år. Vores medarbejdere arbejdede hårdt og fokuseret på at implementere de tiltag, vi introducerede i 2011, og i tredje og fjerde kvartal 2012 begyndte vi at se tydelige resultater. Det direkte sammenlignelige salg ud af Konceptbutikkerne steg, vores nye produkter solgte godt ind til og ud af butikkerne, vores lagerbeholdninger blev reduceret og forhandlerens varelagre blev ligeledes forbedret, både i kvalitet og værdi.

Vi ved, at vi fortsat skal arbejde hårdt, og at der er områder, vi skal forbedre, men vi er overbevist om, at vi er på vej i den rigtige retning.

Allan Leighton
Chairman

Bjørn Gulden
Chief Executive Officer

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK million	2012	2011	2010	2009	2008 12 måneder justeret *	2008
Resultatopgørelse for Koncernen						
Omsætning	6.652	6.658	6.666	3.461	1.904	1.658
Bruttoresultat	4.429	4.860	4.725	2.471		
EBITDA	1.658	2.281	2.684	1.572	778	666
Resultat af primær drift (EBIT)	1.475	2.058	2.416	1.424	738	633
Finansielle poster	4	311	-164	-235		-217
Resultat før skat	1.479	2.369	2.252	1.189	496	416
Årets resultat	1.202	2.037	1.871	1.005	356	306
Balance for Koncernen						
Aktiver i alt	8.414	8.051	8.959	5.816		4.282
Investeret kapital	5.900	5.923	5.659	3.826		3.115
Arbejdskapital (netto)	1.277	1.327	1.266	547		267
Egenkapital	6.038	5.411	4.315	1.649		428
Rentebærende gæld (netto)	-183	209	1.102	2.151		2.688
Rentebærende gæld (netto), ekskl. ansvarligt lån fra moderselskab	-183	209	1.102	751		1.372
Pengestrømsopgørelse for Koncernen						
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	1.339	1.823	1.316	1.066		393
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-231	-364	-304	-207		-2.972
Frit cash flow	1.151	1.670	1.388	1.144		492
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-943	-2.502	-644	-343		2.889
Årets ændring i likvider, netto	165	-1.043	368	516		304
Nøgletal						
Omsætningsvækst i %	-0,1%	-0,1%	92,6%	81,8%		
Vækst i bruttoresultat i %	-8,9%	2,9%	91,2%			
Vækst i EBITDA i %	-27,3%	-15,0%	70,7%	102,1%		
Vækst i EBIT i %	-28,3%	-14,8%	69,7%	93,0%		
Vækst i årets resultat i %	-41,0%	8,9%	86,2%	182,3%		
Brutto-margin i %	66,6%	73,0%	70,9%	71,4%		
EBITDA-margin i %	24,9%	34,3%	40,3%	45,4%	40,9%	40,2%
EBIT-margin i %	22,2%	30,9%	36,2%	41,1%	38,8%	38,2%
Skattesats i %	18,7%	14,0%	16,9%	15,5%		26,0%
Cash conversion i %	95,8%	82,0%	74,2%	113,8%		160,6%
Anlægsinvesteringer	276	269	262	118		
Nettogæld/EBITDA	-0,1	0,1	0,4	1,4		4,0
Egenkapitalandel i %	71,8%	67,2%	48,2%	28,4%		10,0%
ROIC i %	25,0%	34,7%	42,7%	37,2%		20,3%
Andre nøgletal						
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.753	5.186	4.336	2.337		1.288
Udbytte pr. aktie (DKK)	** 5,50	5,50	5,00	-		-
Resultat pr. aktie, ikke udvandet	9,2	15,7	14,8	8,0		-
Aktiekurs, ultimo	124,5	54,0	336,0	-		-

* Driftsaktiviteterne i de erhvervede enheder er nu blevet konsolideret i PANDORA A/S' årsregnskab, men kun fra 7. marts 2008. Som følge heraf afspejler det reviderede årsregnskab for 2008 resultatet af en driftsperiode på kun ca. 10 måneder fra den 7. marts 2008 til den 31. december 2008. Tallene for 2008 (12 måneder justeret) afspejler visse hypotetiske finansielle hoved- og nøgletal, som om erhvervelsen havde fundet sted den 1. januar 2008, dvs. gældende for 12 måneder.

** Foreslået udbytte pr. aktie

LEDELSESBERETNING

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

Koncernomsætningen var DKK 6.652 millioner.

EBITDA-marginen var 24,9%.

Årets resultat var DKK 1.202 millioner.

Frit cash flow DKK 1.151.

Den økonomiske udvikling for hele 2012 er en anelse bedre end forventet. Udviklingen er som forudsat negativt påvirket af effekten af den lagerombytning, der blev påbegyndt den 21. februar 2012

- Koncernen opnåede en omsætning på DKK 6.652 millioner i 2012 mod DKK 6.658 millioner i 2011:
 - Nord- og Sydamerika steg med 5,3% (et fald på 2,5% i lokal valuta)
 - Europa faldt med 3,1% (et fald på 5,0% i lokal valuta)
 - Asien og Stillehavsområdet faldt med 10,4% (et fald på 17,5% i lokal valuta)
- Bruttomarginen faldt til 66,6% i 2012 fra en bruttomargin på 73,0% i 2011
- EBITDA-marginen var 24,9% i 2012 mod 34,3% i 2011, og EBITDA faldt med 27,3% til DKK 1.658 millioner
- EBIT-marginen var 22,2% i 2012 mod 30,9% i 2011, og EBIT faldt med 28,3% til DKK 1.475 millioner
- Årets resultat faldt med 41,0% til DKK 1.202 millioner i 2012 mod DKK 2.037 millioner i 2011. Korrigeret for regulering af earn-out-hensættelsen vedrørende PANDORA Jewelry Central Western Europe (CWE) faldt nettoresultatet for 2012 med 24,6% til DKK 1.151

millioner mod et korrigeret nettoresultat på DKK 1.526 millioner i 2011

- Frit cash flow udgjorde i 2012 DKK 1.151 millioner mod DKK 1.670 millioner i 2011
- Bestyrelsen foreslår, at der for regnskabsåret 2012 udbetales udbytte på DKK 5,50 pr. aktie svarende til en udbytteprocent på 59% mod 35% i 2011
- PANDORA vil påbegynde et aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 700 millioner, som planlægges gennemført i 2013 med det hovedformål at reducere Selskabets aktiekapital på generalforsamlingen i 2014

FORVENTNINGER TIL 2013

For 2013 forventer PANDORA en omsætning på over DKK 7,2 milliarder og en EBITDA-margin på mere end 25%.

PANDORA forventer anlægsinvesteringer på omkring DKK 300 millioner samt en effektiv skatteprocent på ca. 19%.

I 2013 forventer PANDORA at åbne ca. 150 Konceptbutikker.

BESTYRELSENS VURDERING AF KAPITALSTRUKTUREN

Som tidligere meddelt har bestyrelsen analyseret, hvad den mener, er den optimale kapitalstruktur for Selskabet. Herunder er der truffet en beslutning om, hvordan overskydende kapital distribueres til aktionærerne. Resultatet af denne analyse er, at bestyrelsen foreslår, at Selskabets udbyttepolitik ændres, og at der iværksættes et aktietilbagekøbsprogram.

Bestyrelsen har tidligere sigtet mod en gennemsnitlig udbytteprocent på omkring 35% af årets resultat, defineret i overensstemmelse med IFRS (de internationale regnskabsstandarder). Fremadrettet er det bestyrelsens mål - med udgangspunkt i udbyttet for 2011 på DKK 5,50 pr. aktie - at opretholde et stabilt og herefter stigende nominelt udbytte pr. aktie.

Under hensyntagen til det ovenstående vil bestyrelsen herudover løbende træffe beslutning om, hvorvidt overskydende kapital skal distribueres via aktietilbagekøbsprogrammer eller som ekstraordinært udbytte med henblik på at opnå en optimal kapitalstruktur, som bestyrelsen på nuværende tidspunkt anser for at være en netto rentebærende gæld i forhold til EBITDA på 0-1x målt på 12-måneders løbende basis.

Denne politik og PANDORAs evne til at distribuere overskydende kapital til aktionærerne afhænger bl.a. af, om der er tilstrækkelige frie reserver, Selskabets finansielle stilling, resultat og kapitalbehov samt andre faktorer, som bestyrelsen anser for relevante.

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM FOR 2013

PANDORAs bestyrelse har besluttet at iværksætte et tilbagekøbsprogram ("Programmet") i 2013, hvor under Selskabet forventer at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 700 millioner. I henhold til beslutning truffet på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 17. september 2010 er PANDORAs bestyrelse bemyndiget til at erhverve egne aktier på vegne af Selskabet til en samlet nominel værdi på op til 10% af PANDORAs aktiekapital indtil 17. september 2015 ("Bemyndigelsen"). Formålet med Programmet er at nedsætte PANDORAs aktiekapital samt at opfylde forpligtelser i henhold til aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. Programmet vil ophøre senest den 31. december 2013. Bestyrelsen agter på generalforsamlingen i 2014 at fremsætte forslag til PANDORAs aktionærer om, at PANDORAs aktiekapital reduceres med det antal aktier, der er købt under programmet. PANDORA kan også bruge de aktier, der bliver købt under programmet, til at opfylde de forpligtelser, der måtte opstå i forbindelse med aktieoptionsprogrammer for Selskabets medarbejdere. Nettoforpligtelsen pr. 31. december 2012, fratrukket beholdning af egne aktier (182.925), er på 925.198 aktier.

Programmet implementeres i henhold til bestemmelserne i Europa-Kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("safe harbour"), som beskytter

børsnoterede selskaber mod overtrædelse af lovgivning om insiderhandel i forbindelse med aktietilbagekøb.

PANDORA har udpeget Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea") som Lead Manager for programmet. I henhold til særskilt aftale med Selskabet vil Nordea tilbagekøbe aktier på vegne af PANDORA og træffe beslutninger om handel med PANDORAs aktier uafhængigt af og uden indflydelse fra PANDORA.

PANDORA har til enhver tid ret til at afslutte programmet. Hvis Selskabet træffer beslutning om at afslutte Programmet, skal PANDORA give meddelelse herom, og Nordea vil som følge heraf ikke længere være berettiget til at købe aktier på vegne af PANDORA.

Majoritetsaktionæren, Prometheus Invest ApS, har forpligtet sig til at deltage i programmet på et forholdsmæssigt grundlag med henblik på at sikre, at det nuværende free float ikke reduceres. Deltagelsen er planlagt sådan, at Prometheus Invest ApS på hver handelsdag vil sælge et antal PANDORA-aktier til den volumenvægtede gennemsnitskurs, som aktierne blev købt til under Programmet i markedet på den pågældende handelsdag.

Programmet vil blive implementeret i henhold til Bemyndigelsen inden for følgende rammer:

- Den maksimale købesum for tilbagekøbte PANDORA-aktier i programmets løbetid er DKK 700 millioner
- Programmet vil ophøre senest den 31. december 2013, og der vil blive købt maksimalt 12.831.400 PANDORA-aktier under programmet, som – på datoen for offentliggørelsen af denne årsrapport – sammen med Selskabets beholdning af egne aktier på 182.925 aktier vil svare til 10% af aktierne udstedt i PANDORA
- Det maksimale antal aktier, der skal købes pr. handelsdag i markedet, vil svare til 25% af den gennemsnitlige daglige omsætning af aktier i Selskabet, der er handlet på NASDAQ OMX Copenhagen i de foregående 20 handelsdage
- Aktierne kan ikke købes til kurser, der er højere end de to følgende kurser:
 - a) Kursen på den seneste uafhængige handel
 - b) Kursen på det højeste uafhængige bud på NASDAQ OMX Copenhagen

Selskabet vil ugentligt udsende en meddelelse om de transaktioner, der foretages under programmet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2012

Tiltag for at højne kvaliteten af forhandlernes lagre

PANDORA påbegyndte den 21. februar 2012 ekstraordinære, tidsbegrænsede globale tiltag til lagerbalancering med henblik på at forbedre kvaliteten af lagersammensætningen hos Selskabets vigtigste forhandlere. Størstedelen af tiltagene blev afsluttet i 3. kvartal 2012.

I 2012 returnerede forhandlerne udgåede produkter til PANDORA til en værdi på grossistniveau af DKK 609 millioner, og disse blev erstattet med nye produkter med en tilsvarende værdi, hvilket derved resulterede i en nuleffekt på omsætningen i 2012.

PANDORAs forhandlere har taget godt imod tiltaget til balancering af lagrene, og deltagelsesraten blandt forhandlerne har været høj i antal butikker såvel som i volumen. Ca. to tredjedele af alle PANDORAs forhandlere deltog. For Konceptbutikker og Shop-in-Shops var deltagelsesprocenten ca. 80%.

For at kunne foretage en sammenligning med historiske tal, og i det omfang det var relevant, har PANDORA i løbet af 2012 givet supplerende tal i relation til lagerbalanceringstiltaget. De supplerende tal skal imidlertid behandles med forsigtighed, da de – hvis de blot tillægges de rapporterede tal – ikke nødvendigvis giver et hverken repræsentativt eller retvisende billede. Dette skyldes ikke mindst periodeforskydningen mellem returneringer og den efterfølgende ombytning med nye varer, kvartalerne imellem.

Det har været vigtigt at gennemføre lagerbalanceringerne for at kunne forbedre forhandlernes lagre med hensyn til pris og kvalitet, og samtidig forbedre Selskabets goodwill hos forhandlerne.

Modtagelsen af nye kollektioner lanceret i 2012

Ud over de ovenfor nævnte tiltag til balancering af lagrene tilpassede PANDORA i løbet af året prisstrukturen og produktsortimentet. De nye innovative produkter lanceret i 2012 til kommercielt rigtige priser, klarede sig godt, såvel hvad angik salget til forhandlerne som salget ud af butikkerne. Sammen med tilpasningen af prisstrukturen og resten af produktsortimentet, er PANDORAs produktsortiment atter konkurrencedygtigt og indeholder de rette kommercielle prispunkter.

Meddelelse fra Finanstilsynet

Finanstilsynet udstedte den 10. januar 2012 en påtale til PANDORA om, at selskabet burde have orienteret markedet på et tidligere tidspunkt end med Selskabsmeddelelse

nr. 30 af 2. august 2011, som anførte, at selskabet ikke kunne indfri sine tidligere udmeldte forventninger om en omsætningsvækst for helåret 2011 på 30%.

I henhold til dansk lovgivning har Finanstilsynet nu overgivet sagen til politiet med henblik på videre efterforskning.

Som tidligere udmeldt er det fortsat PANDORAs opfattelse, at:

- Selskabet reagerede korrekt på en hurtig og uventet omsætningsnedgang ved at offentliggøre en rettidig og præcis selskabsmeddelelse, i hvilken Selskabet, på baggrund af nye oplysninger og på grundlag af en analyse af ændringerne i markedssituationen i juli 2011, justerede sine helårsforventninger,
- Selskabet altid fuldt ud har overholdt alle relevante regler og love for udstedere af aktier.

REGNSKABSBERETNING

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Der er tale om en flad omsætningsudvikling fra DKK 6.658 millioner i 2011 til DKK 6.652 i 2012. Dette på trods af den negative effekt af de lagerbalancerings tiltag, der blev igangsat i februar 2012, og et væsentligt ændret produktmix.

Korrigeret for valutakurseffekter faldt omsætningen med 5,5%. Omsætningsudviklingen er påvirket af ændret produktmix effekt (-7,8 procentpoint), prisreduktioner (-4,0 procentpoint), ændret markedsmix (2,6 procentpoint) og øget volumen (3,7 procentpoint). Volumen er positivt påvirket af lagerbalancerings tiltagene.

Baseret på salget i Konceptbutikker, som har været i drift i 12 måneder eller derofter, udviklede det direkte sammenlignelige salg ud af butikkerne sig positivt på PANDORAs fire store markeder i løbet af 2012. Dette skyldes efter PANDORAs opfattelse, at de nye innovative produkter klarede sig godt, og at eksekveringen i butikkerne generelt blev forbedret i 2012.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

Den geografiske fordeling af omsætningen i 2012 udgjorde 49,8% for Nord- og Sydamerika mod 47,2% i 2011, 38,2% for Europa mod 39,4% i 2011 og 12,0% for Asien og Stillehavsområdet mod 13,4% i 2011.

Som tidligere nævnt er tiltaget til balancering af lagrene hos PANDORAs forhandlere er nu afsluttet med succes.

PANDORA har implementeret flere initiativer for fremadrettet at reducere risikoen for opbygning af for store lagre af langsomt omsættelige varer hos forhandlerne. Hyppigere og mindre kollektioner vil minimere risikoen for opbygning af for store lagre hos forhandlerne. Derudover vil Selskabets evne til tættere at følge udviklingen og overvåge dag-til-dag salget på produktniveau ud af Konceptbutikkerne øge kendskabet til dårligt sælgende produkter på et tidligere tidspunkt og dermed give mulighed for at sikre en bedre balance mellem salg ind til og salg ud af butikkerne, hvilket yderligere vil mindske risikoen for opbygning af for store lagre.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNING

	2012	2011	% Ændring	% Ændring i lokal valuta	Modtaget retur 2012*	Erstattet 2012*
Nord- og Sydamerika	3.312	3.144	5,3%	-2,5%	343	343
USA	2.579	2.537	1,7%		284	284
Øvrige	733	607	20,8%		59	59
Europa	2.542	2.623	-3,1%	-5,0%	213	213
Storbritannien	869	951	-8,6%		79	79
Tyskland	469	638	-26,5%		28	28
Øvrige	1.204	1.034	16,4%		106	106
Asien og Stillehavsområdet	798	891	-10,4%	-17,5%	53	53
Australien	618	656	-5,8%		44	44
Øvrige	180	235	-23,4%		9	9
I alt	6.652	6.658	-0,1%	-5,5%	609	609

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

Fremadrettet vil PANDORA benytte to primære fremgangsmåder til at adressere lagre af udgåede varer hos forhandlerne. For det første vil PANDORA to gange årligt sælge udgåede varer i butikkerne på udsalg samt sælge produkterne via online og offline outlet-kanaler. For det andet vil PANDORA tage varer retur fra forhandlerne og løbende foretage hensættelser til returneringsforpligtelser på markeder, hvor returnering af produkter fra kunderne er almindeligt forekommende. Disse muligheder anvendes på forskellige måder i de forskellige geografiske regioner.

I Nord- og Sydamerika tager PANDORA varer tilbage fra forhandlerne, og annoncerer aktivt, startende i Q4 2012, til forhandlerne når produkter udgår. Andre regioner benytter generelt udsalgskampagner eller udsalg via outletkanaler.

Baseret på erfaringerne fra annoncering af returneringspolitikker overfor forhandlerne i forbindelse med lagerbalanceringen i 2012, samt det faktum at PANDORA nu

aktivt kommunikerer til forhandlerne når produkter udgår, har PANDORA besluttet at hensætte DKK 416 millioner til returneringsforpligtelser i 2012 mod DKK 225 millioner i 2011 (se note 21), hvilket påvirker bruttomarginen med et tilsvarende beløb. Omsætningseffekten af hensættelsen svarer til 9% af koncernomsætningen i 2012 mod 5% i 2011.

NORD- OG SYDAMERIKA

Omsætningen for Nord- og Sydamerika steg med 5,3% til DKK 3.312 millioner i 2012 mod DKK 3.144 millioner i 2011. Korrigeret for valutakurseffekter faldt den underliggende omsætning med 2,5% i forhold til 2011.

Omsætningen i USA, der udgør 38,8% af den samlede koncernomsætning, steg med 1,7% i 2012 mod 0,8% i 2011.

PANDORA oplevede en positiv udvikling i det direkte sammenlignelige salg ud af Konceptbutikkerne i USA i hele 2012.

Omsætningen for Øvrige Nord- og Sydamerika steg med 20,8% og med 11,4% korrigeret for valutakurseffekter og udgjorde i 2012 11,0% af den samlede koncernomsætning. Med en stigning på 28,4% i forhold til året før, var Canada det største enkeltmarked i Øvrige Nord- og Sydamerika.

I 2012 steg antallet af brandede butikker i Nord- og Sydamerika med 224 til i alt 1.572 mod 1.348 i 2011. Brandede butikker udgjorde 48,5% af det samlede antal butikker mod 44,7% ved udgangen af 2011.

KONCEPTBUTIKKER LIKE-FOR-LIKE SALG UD AF BUTIK

2012 vs. 2011	Q4	Q3	Q2	Q1
USA	6,9%	4,5%	3,0%	6,7%

Sammenlignelige butikker åbne mere end 12 måneder

NORD- OG SYDAMERIKA

	Antal 2012	Antal 2011	Delta 2012 2011
Konceptbutikker ¹	285	212	73
Shop-in-Shops ²	518	431	87
Guld	769	705	64
Brandede i alt	1.572	1.348	224
Brandede i alt i % af det samlede antal	48,5%	44,7%	3,8%
Sølv	1.124	1.126	-2
Hvid og Travel Retail	546	543	3
I alt	3.242	3.017	225

¹ Omfatter 2 og 0 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis for 2012 og 2011

² Omfatter 0 og 0 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis for 2012 og 2011

EUROPA

Omsætningen i Europa, der udgør 38,2% af den samlede koncernomsætning, faldt med 3,1% (svarende til et fald på 5,0% i lokal valuta) til DKK 2.542 millioner i 2012 mod DKK 2.623 millioner i 2011. Udviklingen har været drevet af en nedgang især i Storbritannien og Tyskland samt hos eksterne distributører i Grækenland, Spanien, Portugal og Irland, delvist opvejet af vækst i Italien, Rusland og Frankrig, omend fra et lavt niveau.

Storbritannien, der er PANDORAs største enkeltmarked i Europa, tegnede sig for 13,1% af koncernomsætningen i 2012 mod 14,3% i 2011. Omsætningen i Storbritannien faldt med 8,6% (et fald på 15,3% målt i lokal valuta) som følge af forhandlernes reduktion af lagre. For helåret 2012 steg det direkte sammenlignelige salg ud af Konceptbutikkerne i Storbritannien en anelse i forhold til 2011, hvilket indikerer, at slutkunderne tog godt imod ændringen i produktmixet med lavere prispunkter.

Tyskland, der er PANDORAs næststørste marked i Europa, tegnede sig for 7,1% af koncernomsætningen i 2012 mod 9,6% i 2011. Omsætningen i Tyskland faldt med 26,5% i 2012 i forhold til 2011. PANDORA fortsatte i 2012 arbejdet med at reducere distributionsnetværket i Tyskland ved at lukke et betydeligt antal ikke optimalt placerede butikker, særligt i kategorien Sølv- og Hvid-forhandlere. Der er lukket

KONCEPTBUTIKKER LIKE-FOR-LIKE SALG UD AF BUTIK

2012 vs. 2011	Q4	Q3	Q2	Q1
Storbritannien	12,3%	0,9%	-4,0%	-15,6%

Sammenlignelige butikker åbne mere end 12 måneder

KONCEPTBUTIKKER LIKE-FOR-LIKE SALG UD AF BUTIK

2012 vs. 2011	Q4	Q3	Q2	Q1
Tyskland	4,5%	2,5%	8,9%	-1,8%

Sammenlignelige butikker åbne mere end 12 måneder

EUROPA

	Antal 2012	Antal 2011	Delta 2012 2011
Konceptbutikker ¹	453	340	113
Shop-in-Shops ²	570	585	-15
Guld	1.386	959	427
Brandede i alt	2.409	1.884	525
Brandede i alt i % af det samlede antal	37,0%	27,0%	10,0%
Sølv	1.873	1.456	417
Hvid og Travel Retail	2.224	3.625	-1.401
I alt	6.506	6.965	-459

¹ Omfatter 77 og 57 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis for 2012 og 2011

² Omfatter 56 og 45 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis for 2012 og 2011

mere end 522 primært ikke-brandede forhandlere, svarende til 32,0% af det samlede antal butikker ved udgangen af 2011. Ved udgangen af 2012 udgjorde de brandede butikker 48,8% af det samlede netværk i Tyskland mod 28,2% i 2011.

Det direkte sammenlignelige salg ud af Konceptbutikkerne i Tyskland var positivt i tre ud af fire kvartaler i 2012. Selvom der er implementeret mange tiltag i Tyskland, og salg ud af Konceptbutikkerne er forbedret, vil effekten heraf, som tidligere annonceret, først med tiden kunne ses på PANDORAs omsætning.

I kategorien "Øvrige Europa" steg omsætningen med 16,4% i 2012 i forhold til 2011, primært på baggrund af betydelig vækst i Italien, Rusland og Frankrig. PANDORAs eksterne distributørmarkeder såsom Grækenland, Spanien, Portugal og Irland var i 2012 fortsat negativt påvirket af vanskelige makroøkonomiske forhold, og fortsatte derfor med at nedbringe lagrene med henblik på at optimere de lokale varebeholdninger.

I Europa reduceredes distributionsnetværket med 459 butikker til i alt 6.506 ved udgangen af 2012. Udviklingen i antallet af brandede butikker fortsatte i positiv retning, og brandede butikker udgjorde 37,0% af det samlede antal butikker mod 27,0% ved udgangen af 2011.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet, der udgør 12,0% af den samlede koncernomsætning, faldt med 10,4% til DKK 798 millioner i 2012 mod DKK 891 millioner i 2011. Korrigeret for valutakurseffekter faldt den underliggende omsætning i regionen med 17,5% i forhold til året før.

Australien har en omsætning svarende til 9,3% af den samlede koncernomsætning. I Australien oplevede Selskabet en ændring i trends i løbet af 2012. PANDORA lukkede 138 primært Sølv- og Hvid-forhandlere i 2012 og havde som ventet og tidligere annonceret i alt 415 butikker ved

KONCEPTBUTIKKER LIKE-FOR-LIKE SALG UD AF BUTIK

2012 vs. 2011	Q4	Q3	Q2	Q1
Australia	10,1%	-5,8%	-7,4%	-20,1%

Sammenlignelige butikker åbne mere end 12 måneder

udgangen af 2012. Dette kombineret med den positive effekt af de nye produktlanceringer påvirkede udviklingen i Australien positivt i 4. kvartal 2012, både hvad angår salget til forhandlerne samt salget ud af Konceptbutikkerne, som steg i forhold til 4. kvartal 2011.

I kategorien Øvrige Asien og Stillehavsområdet, som udgør 2,7% af den samlede koncernomsætning, faldt omsætningen i 2012 med 23,4% i forhold til 2011.

PANDORA har opsagt samarbejdet med den tidligere japanske distributør, Vérité Co. Ltd., og har samtidig indgået en ny aftale med Bluebell Japan Limited.

Opsigelsen af samarbejdet med Vérité Co. Ltd. vil i første omgang medføre lukning af butikker i Japan i en overgangsperiode. Opsigelsen har tillige foranlediget at PANDORA har foretaget en hensættelse til tilbagekøb af lager fra Vérité Co. Ltd. til en værdi af DKK 38 millioner, med en tilsvarende negativ indvirkning på omsætningen for Øvrige Asien og Stillehavsområdet i 2012.

Korrigeret for denne effekt faldt omsætningen for Øvrige Asien og Stillehavsområdet med 7,2% i 2012 i forhold til 2011, hvilket hovedsagelig skyldtes færre butiksåbninger og et generelt lavere salg ind til kunder i 2012 i forhold til 2011.

I Asien og Stillehavsområdet reduceredes distributionsnetværket med 124 butikker til i alt 626 i 2012, hovedsageligt drevet af lukningen af ikke-brandede butikker i Australien. Brandede butikker fortsatte den positive udvikling og udgjorde 75,6% af det samlede antal butikker mod 59,1% ved udgangen af 2011.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

	Antal 2012	Antal 2011	Delta 2012 2011
Konceptbutikker ¹	157	120	37
Shop-in-Shops ²	177	166	11
Guld	139	157	-18
Brandede i alt	473	443	30
Brandede i alt i % af det samlede antal	75,6%	59,1%	16,5%
Sølv	76	116	-40
Hvid og Travel Retail	77	191	-114
I alt	626	750	-124

¹ Omfatter 31 og 33 PANDORA-ejede Konceptbutikker henholdsvis for 2012 og 2011

² Omfatter 1 og 1 PANDORA-ejede Shop-in-Shops henholdsvis for 2012 og 2011

PANDORA SALGSKANALER

Direkte distribution udgjorde 96,9% af omsætningen i 2012 mod 95,1% i 2011. Omsætningen i 2012 har været drevet af udviklingen i Konceptbutikkerne, som udgjorde 58% af det brandede salg i 2012 mod 49,4% i 2011. Det brandede salg udgjorde 81,0% af det samlede direkte salg mod 77,0% i 2011. Udviklingen har primært fundet sted i Øvrige Nord- og Sydamerika (Canada) og Øvrige Europa (primært Italien, Rusland og Frankrig). Antallet af brandede butikker steg med 705, mens antallet af forhandlere faldt med 358 til 10.374 i 2012.

SALGSKANALER

	2012	2011	Modtaget retur 2012*	Erstattet 2012*	Antal forhandlere ultimo 2012	Antal forhandlere ultimo 2011
Konceptbutikker	3.032	2.412	151	151	809	604
Shop-in-Shops	1.193	1.382	159	159	1.114	1.036
Guld	1.003	1.086	140	140	2.034	1.612
Brandede i alt	5.228	4.880	450	450	3.957	3.252
Sølv	704	884	65	65	2.854	2.515
Hvid og Travel Retail	512	571	20	20	1.846	3.134
Ikke brandede i alt	1.216	1.455	85	85	4.700	5.649
Direkte distribution i alt	6.444	6.335	535	535	8.657	8.901
Ekstern distribution	208	323	74	74	1.717	1.831
I alt	6.652	6.658	609	609	10.374	10.732

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

PRODUKTMIX

	2012	2011	Vækst 2012 vs 2011	Andel af total i %	Modtaget retur 2012*	Erstattet 2012*
Charms	4.958	4.639	6,9%	74,6%	260	446
Charms-armbånd i sterlingsølv og guld	846	786	7,6%	12,7%	4	85
Ringe	427	401	6,5%	6,4%	93	30
Øvrige smykker	421	832	-49,4%	6,3%	252	48
I alt	6.652	6.658	-0,1%	100,0%	609	609

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

PRODUKTUDBUD

Lagerbalanceringsen har påvirket omsætningsfordelingen på produktkategorier. Især kategorierne Ringe og Andre smykker har været betydeligt påvirket af returnerede produkter, hvilket omvendt har haft en positiv effekt på kategorierne Charms og Charms-armbånd i sterlingsølv og guld. De to kategorier Charms og Charms-armbånd i sterlingsølv og guld udgjorde 87,3% af den samlede omsætning i 2012 i forhold til 81,5% i 2011. Omsætningen fra de to kategorier var henholdsvis DKK 4.958 millioner og DKK 846 millioner, svarende til en stigning på 7,0% fra 2011 til 2012. Ringe udgjorde 6,4% af den samlede omsætning mod 6,0% i 2011. Ringe steg med 6,5% til DKK 427 millioner mod DKK 401 millioner i 2011. Øvrige smykker faldt med 49,4%.

I 2012 faldt den gennemsnitlige salgspris pr. enhed til DKK 129 mod DKK 134 i 2011, hvilket primært skyldtes lavere prispunkter på nye produktlanceringer og generelle prisreduktioner i 2012, som delvist opvejedes af positive valutakurseffekter.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Bruttoresultatet udgjorde DKK 4.429 millioner i 2012 mod DKK 4.860 millioner i 2011, hvilket resulterede i en bruttomargin på 66,6% i 2012 mod 73,0% i 2011.

Sammenlignet med 2011 var 2012 negativt påvirket af stigende råvarepriser (-6,7 procentpoint), prisændringer (-1,1 procentpoint), produkt- og markedsmix (1,5 procentpoint) og valutakurser (-0,1 procentpoint). Produkt- og

markedsmix omfatter en negativ indvirkning på bruttomarginen på ca. 1 procentpoint på grund af bortfald af fritagelsen for betaling af visse typer af told på varer produceret i Thailand i henhold til "U.S. Generalized System of Preferences Program".

Det er Selskabets politik at afdække henholdsvis 100%, 80%, 60% og 40% af det forventede forbrug af guld og sølv i de efterfølgende fire kvartaler. Den samlede virkning af tidsforskydningseffekten på varebeholdningen og PANDORAs løbende 12-måneders afdækning betyder, at Selskabet i stor udstrækning er afdækket i 2013.

Hvis der ses bort fra PANDORAs afdækning og tidsforskydningseffekten fra lagerbeholdningen, ville den underliggende bruttomargin have været ca. 67,0% baseret på de gennemsnitlige markedspriser for guld (1.672 USD/oz) og sølv (31,36 USD/oz) i 2012. Under de samme forudsætninger ville en ændring på 10% af de kvartalsmæssige gennemsnitspriser på guld og sølv have påvirket bruttomarginen med ca. +/- 2-3 procentpoint.

Den gennemsnitlige faktiske pris for guld og sølv var i 2012 henholdsvis 1.614 USD/oz og 33,85 USD/oz. Selskabets afdækkede priser for de kommende fire kvartaler er 1.677 USD/oz, 1.646 USD/oz, 1.753 USD/oz og 1.730 USD/oz for guld og 33,16 USD/oz, 30,78 USD/oz, 32,64 USD/oz og 31,94 USD/oz for sølv.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostningerne steg til DKK 2.084 millioner i 2012 fra DKK 2.053 millioner i 2011, svarende til 31,3% af omsætningen i 2012 mod 30,8% i 2011.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg til DKK 1.261 millioner i 2012 fra DKK 1.080 millioner i 2011, svarende til 19,0% af omsætningen i 2012 mod 16,2% i 2011. Denne stigning skyldtes hovedsagligt en stigning i antallet af PANDORA-ejede Konceptbutikker og Shop-in-Shops i 2012 (i alt 167) i forhold til 2011 (i alt 136) samt etablering på nye markeder.

Markedsføringsomkostningerne udgjorde i 2012 12,3% af omsætningen i forhold til 14,6% i 2011. Markedsføringsomkostningerne faldt til DKK 823 millioner i 2012 fra DKK 973 millioner i 2011.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 870 millioner i 2012 mod DKK 749 millioner i 2011, svarende til 13,1% af omsætningen mod 11,3% i 2011.

Stigningen i administrationsomkostninger skyldtes hovedsageligt en stigning i antal medarbejdere på nye markeder og på hovedkontoret.

OMKOSTNINGSPROCENTER

Omkostningsprocenterne for 2012 er påvirket af den negative omsætningseffekt fra lagerbalanceringsstiltagene. Derudover var salgs- og distributionsomkostninger i 2011 negativt påvirket med DKK 92 millioner vedrørende afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA CWE.

OMKOSTNINGSPROCENTER (inklusive afskrivninger og amortiseringer*)

	2012	2011
Salgs- og distributionsomkostninger	19,0%	16,2%
Markedsføringsomkostninger	12,3%	14,6%
Administrationsomkostninger	13,1%	11,3%
I alt	44,4%	42,1%

* Inklusive gevinster/tab fra salg af aktiver

EBITDA

EBITDA for 2012 faldt med 27,3% til DKK 1.658 millioner mod 2.281 millioner i 2011, svarende til en EBITDA-margin på 24,9% mod 34,3% i 2011.

Fordelt på regioner udgjorde EBITDA-marginerne for 2012 før allokering af centrale omkostninger 42,7% i Nord- og Sydamerika mod 51,5% i 2011, 23,4% i Europa mod 34,8% i 2011 og 23,9% i Asien og Stillehavsområdet mod 36,5% i 2011. Ikke fordelte omkostninger faldt til 8,2% i 2012 fra 8,7% i 2011.

EBITDA for 2012 faldt med 9,4 procentpoint. Generelt var EBITDA positivt påvirket af valutakurseffekter med 2,9 procentpoint, men negativt påvirket af stigende råvarepriser (-6,7 procentpoint), højere omkostningsprocenter (-3,0 procentpoint), produkt- og markedsmix (-2,6 procentpoint). Produkt- og markedsmixet omfatter en negativ indvirkning på bruttomarginen på ca. 1 procentpoint på grund af bortfald af fritagelsen for betaling af visse typer af told på varer produceret i Thailand i henhold til "U.S. Generalized System of Preferences Program".

EBITDA-marginerne i alle regioner var betydeligt påvirket af den lavere bruttomargin i 2012. EBITDA-marginen for Nord- og Sydamerika var 8,8 procentpoint lavere end for 2011, hvilket blandt andet kan henføres til ovennævnte bortfald af fritagelse for betaling af visse typer af told på varer produceret i Thailand i henhold til "U.S. Generalized System of Preferences Program". Den faldende margin i Europa skyldtes opbygning af direkte distribution på det italienske og franske marked. Endvidere var den faldende EBITDA-margin i Asien og Stillehavsområdet påvirket af hensættelsen til returnering af lagervarer i Japan, hvilket kun delvist opvejedes af en stigning i omsætningen i Australien.

EBITDA MARGIN

	2012	2011	2012 vs 2011 (% pts)
Nord- og Sydamerika	42,7%	51,5%	-8,8%
Europa	23,4%	34,8%	-11,4%
Australien/Asien	23,9%	36,5%	-12,6%
Ikke fordelte omkostninger	-8,2%	-8,7%	0,5%
Koncernens EBITDA-margin	24,9%	34,3%	-9,4%

EBIT

EBIT for 2012 faldt til DKK 1.475 millioner fra DKK 2.058 millioner i 2011, svarende til et fald på 28,3% i forhold til 2011, hvilket resulterede i en EBIT-margin på 22,2% i 2012 mod 30,9% i 2011.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto DKK 4 millioner i 2012 mod 311 millioner i 2011. Sammenlignet med året før blev tab på valutakurseffekter reduceret med DKK 188 millioner. 2011 var negativt påvirket af den kraftige styrkelse af USD. De finansielle indtægter var i 2012 positivt påvirket med DKK 51 millioner (2011: DKK 511 millioner) fra regulering af earn-out hensættelsen til PANDORA CWE på baggrund af ændrede forventninger. Mens det italienske marked udviklede sig positivt i forhold til forventningerne, levede det tyske marked, på trods af positive tendenser, ikke helt op til forventningerne. Som følge af denne regulering indeholder balancen ikke længere en earn-out hensættelse vedrørende PANDORA CWE.

SELSKABSSKAT

Selskabsskat udgjorde DKK 277 millioner i 2012 mod DKK 332 millioner i 2011, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 18,7% for 2012 mod 14,0% for 2011. Korrigeret for regulering af CWE earn-out hensættelsen udgjorde den effektive skatteprocent 19,4% i 2012 mod 17,9% i 2011.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for 2012 faldt med 41,0% til DKK 1.202 millioner mod DKK 2.037 millioner i 2011.

Korrigeret for regulering af CWE earn-out hensættelsen faldt nettoresultatet for 2012 med 25% til DKK 1.151 millioner mod et korrigeret nettoresultat på DKK 1.526 millioner i 2011.

LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB

Der blev i 2012 genereret et frit cash flow på DKK 1.151 millioner i 2012 mod DKK 1.670 millioner i 2011, svarende til en cash conversion i procent på 95,8% mod 82,0% i 2011. Reduktionen af frit cash flow på DKK 520 millioner var påvirket af den lavere EBITDA for året og positivt påvirket af nedbringelsen af varelagre.

Nettoarbejdskapitalen (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser, leverandørgæld, skyldige selskabsskatter og anden gæld reguleret for afledte finansielle instrumenter) udgjorde ved udgangen af 2012 DKK 1.277 millioner mod DKK 1.327 millioner i 2011, svarende til 19,2% af omsætningen fra de foregående 12 måneder mod 19,9% ved udgangen af 2011. Udviklingen i nettoarbejdskapitalen skyldes hovedsagligt lavere varebeholdninger. Korrigeret for værdien af sikringskontrakter udgjorde nettoarbejdskapitalen 18,5% af omsætningen sammenlignet med 16,2% i 2011.

Nettoarbejdskapital relateret til driften (defineret som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med fradrag af leverandørgæld) ultimo 2012 var 30,7% af de seneste 12 måneders omsætning mod 33,4% i

UDVIKLING I NETTOARBEJDSKAPITAL

DKK million	2012	2011	2012 vs 2011 (%)	% af omsætning 2012	% af omsætning 2011
Varebeholdninger	1.318	1.609	-18,1%	19,8%	24,2%
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	940	900	4,4%	14,1%	13,5%
Leverandørgæld	-219	-288	-24,0%	-3,3%	-4,3%
Andre	-762	-894	-14,8%	-11,5%	-13,4%
Total	1.277	1.327	-3,8%	19,2%	19,9%

2011. Varebeholdninger faldt betydeligt med 18,1% til DKK 1.318 millioner i 2012 mod DKK 1.609 millioner i 2011.

Varebeholdningerne faldt til trods for stigende guld- og sølvpriser (en gennemsnitlig stigning på ca. 20% i guld og sterlingsølv), hvilket skyldtes forbedret lagerstyring og omsmeltnings af udgåede varer som følge af lagerbalancerings-tiltagene i 2012.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg til DKK 940 millioner i 2012 (14,1% af de foregående 12 måneders omsætning) fra DKK 900 millioner i 2011 (13,5% af de foregående 12 måneders omsætning). Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser var påvirket af en øget omsætning i 4. kvartal 2012 i forhold til 4. kvartal 2011.

I 2012 investerede PANDORA i alt DKK 276 millioner i materielle og immaterielle aktiver mod DKK 269 millioner i 2011, svarende til 4,2% af omsætningen i 2012 mod 4,0% af omsætningen i 2011.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde DKK 158 millioner ved udgangen af 2012 mod DKK 385 millioner ved udgangen af 2011.

Likvide beholdninger og kortfristede indestående udgjorde DKK 341 millioner ved udgangen af 2012 mod DKK 176 millioner ved udgangen af 2011.

Nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 2012 DKK -183 millioner svarende til -0,1 LTM EBITDA mod DKK 209 millioner ved udgangen af 2011 svarende til 0,1 LTM EBITDA.

RISIKOSTYRING OG INTERNE KONTROLLER

RISIKOSTYRING

Bestyrelsen vurderer løbende de overordnede risici og de specifikke risici, der er forbundet med PANDORAs aktiviteter og drift, og søger at sikre, at disse risici styres proaktivt og effektivt. Der er etableret interne kontrolsystemer, herunder en whistleblower-funktion, som gennemgås regelmæssigt af bestyrelsen for at sikre, at disse systemer er passende og tilstrækkelige.

PANDORA samarbejder med forskellige interessenter på verdensplan. Desuden er der visse transaktioner og kontrakter, der er meget komplekse. PANDORA anerkender de dermed forbundne risici og gør brug af juridiske rådgivere med henblik på at minimere disse risici.

De væsentlige eksisterende risici fremgår nedenfor:

Brand og omdømme

PANDORAs evne til at opnå sine fremtidige mål afhænger af Selskabets brand og omdømme. Brandstrategien er at tiltrække, engagere og fastholde slutkunderne i Selskabets brandede kanaler og påvirke det direkte salg i brandbutikker under Selskabets egen kontrol samt gennem digitale medier.

PANDORA har siden 2010 fokuseret på at opbygge kendskabet til brandet på alle markeder og positionere brandet som et "Affordable Luxury" smykke-brand gennem tv, trykte og udendørs reklamer, brochurer, digitale medier og forhandlere. Selskabet har især styrket de digitale medier via Selskabets hjemmeside, e-handel, PANDORA Club og aktiviteter gennem sociale medier. Implementeringen af digitale medier har medført en øget lokal digital tilstedeværelse i hele verden og har skabt muligheder i lokale markeder samt styrket PANDORAs egne mediekkanaler.

Med henblik på at beskytte værdien af PANDORA-brandet, og som følge af karakteren af PANDORAs produkter og fremstillingsprocesser, har PANDORA som led i Selskabets CSR-strategi valgt at tilslutte sig FN's Global Compact. Hvis Selskabet ikke driver virksomhed i henhold

til gældende love og regler, eller opfattes af offentligheden som en part, der ikke overholder visse arbejdsretlige normer, herunder anvender urimelige arbejdsmetoder, kan det få alvorlig negativ indvirkning på Selskabets omdømme og virksomhed. Det er derfor afgørende, at ikke alene PANDORA, men også Selskabets leverandører og underleverandører overholder normerne for CSR enten direkte eller indirekte. Se afsnittet om Samfundsansvar på side 23.

Udsving i råvarepriser

PANDORA fremstiller håndlavede smykker af primært sterlingsølv og guld, som udgør en væsentlig del af produktionsomkostningerne. En stigning i priserne på sterlingsølv og guld, som ikke kan overføres til Selskabets kunder, kan have væsentlig negativ indvirkning på PANDORAs forretning og resultat, da PANDORA bør forblive i "Affordable Luxury"-segmentet. Som følge af at fritids- og underholdningsprodukter konkurrerer med smykker om kundernes forbrug af luksusprægede varer, vil f.eks. en stigning i sølv- og guldpriser svække smykkeindustrien i forhold til andre industrier.

I henhold til PANDORAs finanspolitik skal eksponeringen herimod være begrænset. PANDORA anvender finansielle instrumenter til afdækning af Selskabets eksponering både i guld og sølv. Disse instrumenter afdækker mellem 40% og 100% af eksponeringen fra 1 til 12 måneder fremadrettet med en sikringsrate, som falder i takt med restløbetiden. Guld- og sølvpriserne steg betydeligt i 2010 og 2011. Som følge af den samlede effekt af PANDORAs afdækningspolitik og den tidsmæssige forskydning i forhold til PANDORAs varebeholdninger blev de stigende markedspriser i 2010 først indregnet i koncernens vareforbrug i 2011. Tilsvarende blev yderligere høje markedspriser i 2011 først indregnet i koncernens vareforbrug i 2012, og råvarepriserne i koncernens vareforbrug var derfor højere i 2012 end i 2011. Disse prisstigninger har haft en negativ indvirkning på PANDORAs bruttomargin i 2012 sammenlignet med 2011.

Finansielle risici

Der henvises til note 19 for oplysninger om finansielle risici.

Globale økonomiske forhold

En yderligere økonomisk nedgang og usikre økonomiske udsigter for et eller flere geografiske markeder kan få en negativ indvirkning på forbrugernes indkøbsvaner. PANDORAs øgede geografiske udbredelse sammen med vækst fra nye markeder og regioner mindsker dog afhængigheden af enkeltmarkeder.

Produktudvikling

Det er afgørende for PANDORAs evne til at nå sine fremtidige mål, at Selskabet er i stand til at udvikle produkter, som afspejler markedstendenserne og slutkundernes præferencer. Selskabets nye produkter skal være i tråd med kundernes opfattelse af PANDORA-brandet for at være vellykket.

Koncentrationen af produktionsanlæg i Thailand

Koncentrationen af produktionsanlæg i Thailand betyder, at PANDORAs drift afhænger af, om råvarer kan importeres til Thailand, at produktionen ikke afbrydes og at produkter kan eksporteres fra Thailand. Afbrydelser kan blandt andet være forårsaget af den politiske situation eller naturkatastrofer.

Thailand har fra tid til anden været ramt af en kraftig monsunregn, med alvorlig oversvømmelse i Bangkok som følge. PANDORAs fabrikker ligger i et industrikvarter for smykkeproduktion i Gemopolis uden for Bangkok. Dette område er generelt godt drænet og beskyttet mod oversvømmelser. Selskabet har implementeret en nødplan med henblik på at undgå oversvømmelse, og til dato har der ikke været nogen væsentlige afbrydelser.

PANDORA i Thailand etablerede i 2012 en Business Continuity Management funktion, som har til opgave at overvåge faktorer, der kan påvirke PANDORAs drift. Med henblik på at sikre kontinuitet i produktionen er PANDORA Production's kontinuitetsplan for produktionsanlægget blevet afprøvet med tilfredsstillende resultat.

Tidligere har politisk uro i Thailand medført nogle få dages midlertidig afbrydelse i forsyningskæden, dog uden at påvirke forretningen. Thailands politiske situation var stabil i 2012. PANDORA vurderer løbende fordele og risici ved at koncentrere produktionen i Thailand, selvom Selskabet ikke har oplevet væsentlige afbrydelser i de mere end 20 år, hvor produktionen har fundet sted i Thailand.

Skattemæssige risici

Der henvises til note 1 for oplysninger om skattemæssige risici.

INTERNE KONTROLLER OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

Formålet med PANDORAs interne kontroller og risikostyringssystemer i forbindelsen med regnskabsaflæggelsesprocessen er at sikre, at både de interne og eksterne regnskaber aflægges i henhold til IFRS som vedtaget af EU og yderligere danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber, samt at regnskaberne giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Selvom de interne kontrol- og risikostyringssystemer er til for at sikre, at væsentlige fejl eller uregelmæssigheder identificeres og rettes, kan der ikke gives fuld sikkerhed for, at alle fejl opdages og rettes.

De interne kontrol- og risikostyringssystemer udvikles løbende og omfatter:

- Kontrolmiljø
- Risikovurdering
- Kontrolaktiviteter
- Information og kommunikation
- Overvågning

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har oprettet et revisionsudvalg, som hjælper bestyrelsen med at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og effektiviteten i PANDORAs interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Direktionen er ansvarlig for at opretholde kontroller og et effektivt risikostyringssystem, og har taget de nødvendige skridt, for at håndtere de identificerede risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Sammensætningen af bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen sikrer, at der altid er relevante kompetencer i Selskabet til varetagelse af interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende risici, herunder risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Revisionsudvalget gennemgår højrisikoområderne én gang i kvartalet, herunder:

- Væsentlige regnskabsmæssige skøn
- Væsentlige ændringer i regnskabsprincipper

Revisionsudvalget overvåger en gennemgang af de interne kontroller mindst én gang om året for at vurdere, om de er effektive i forhold til de risici, der identificeres i regnskabsaf-læggelsesprocessen.

Kontrolaktiviteter

PANDORA's globale Finance Management Forum mødes en gang i kvartalet. Dette er samtidig forum for fastlæggelse af strategi for optimering af koncernens finansfunktion.

Kontrolfunktionerne i økonomifunktionen, som rapporter til koncernens CFO, er ansvarlige for at kontrollere regnskabsrapporteringen fra moderselskabet og datterselskaberne. Økonomifunktionens kompetencer vurderes løbende for at sikre et passende og tilfredsstillende kontrolmiljø.

Koncernen har defineret et internt kontrolsystem, som identificerer væsentlige processer, iboende risici og kontrol-procedurer med henblik på at sikre regnskabsprocesserne.

Information og kommunikation

PANDORA etablerede i 2012 et fælles ERP-system for alle enheder bortset fra USA og Canada. Dette system gør det muligt at opnå stor gennemsigtighed på det finansielle område og udgør samtidig grundlaget for at øge såvel datakvalitet som rapporteringshastighed.

PANDORA afholder konferencer for økonomicheferne for at drøfte den seneste udvikling i væsentlige regnskabsforhold samt "best practice" vedrørende interne kontroller.

Overvågning

Datterselskabernes regnskabsafklæggelse kontrolleres løbende, og der er fastlagt procedurer for kontrol og test af disse aflæggelser. Procedurene etableres ligeledes for at sikre, at eventuelle fejl kommunikerer til og rettes af de selskaber, der aflægger regnskab.

Revisionsudvalget overvåger de interne kontrolsystemer for at sikre, at eventuelle svagheder elimineres og at eventuelle fejl i regnskaberne, som identificeres og rapporteres af revisorerne, rettes, herunder at der gennemføres kontroller eller procedurer for at forhindre sådanne fejl.

i samråd med direktionen revisorernes uafhængighed og kompetencer og andre forhold i relation til disse.

Rammerne for revisorernes pligter, herunder deres honorar, revisionsydelser og andre ydelser, aftales årligt mellem bestyrelsen og revisorerne efter anbefaling fra revisionsudvalget.

REVISION

Selskabets eksterne revisorer vælges for et år ad gangen på den ordinære generalforsamling efter indstilling fra revisionsudvalget. Før denne indstilling vurderer bestyrelsen

VIDENKAPITAL

På grund af værdien af PANDORAs brand og de særlige produkter og fremstillingsprocesser er det yderst vigtigt at udvikle og sikre Selskabets videnkapital, herunder især de menneskelige ressourcer og immaterielle rettigheder.

Human resources

Det er PANDORAs opfattelse, at mennesker er et vigtigt aktiv. PANDORAs fælles værdisæt er baseret på de normer og den adfærd, der er etableret gennem Selskabets næsten 30-årige historie i det tidligere familieejede og -drevne selskab, samt værdifulde bidrag fra tidligere selvstændige distributører, som nu er en del af Selskabet, og nye medarbejdere på nye markeder. PANDORAs tre kerneværdier – Pride, Passion og Performance – og den måde, hvorpå disse værdier udleveres og fortolkes i alle Selskabets handlinger, bidrager til at sikre en stærk og ensartet virksomhedskultur i alle PANDORAs virksomheder rundt omkring i verden.

Det er PANDORAs opfattelse, at medarbejderudvikling er en væsentlig faktor i Selskabets udvikling. For at sikre fremtidig vækst i PANDORA er det vigtigt, at Selskabet løbende udvikler sine medarbejdere og således gør dem i stand til at klare de fremtidige udfordringer. PANDORA har derfor indført en række uddannelsesprogrammer.

I 2012 deltog 23 Vice Presidents på tværs af koncernen i et globalt program bestående af fire moduler, hvoraf det ene blev udviklet og gennemført i samarbejde med Harvard Business School. Modulerne uddanner deltagerne i såvel ledelse som forretningsforståelse. Selskabet udpegede i 2012 nye direktører for Nordamerika og Australien, og de blev begge identificeret og forfremmet internt fra denne gruppe af deltagere.

På lokalmarkederne gennemførtes lederuddannelse for det næste niveau af ledere med det formål at understøtte PANDORAs forretning. I lederuddannelsen indgår f. eks. personlig effektivitet, uddelegering og ledelse af andre som vigtige elementer. Omkring 80 ledere på verdensplan deltog i dette program i løbet af 2012.

På PANDORAs produktionsenhed i Thailand er der, udover en omfattende håndværksmæssig, teknisk og ledelsesmæssig uddannelse, åbnet et bibliotek og e-læringscenter, hvortil alle medarbejdere har adgang i overensstemmelse med PANDORAs tre kerneværdier. Derudover har PANDORA Production styrket og forbedret den organisatoriske åbenhed og engagement gennem regelmæssige såkaldte "radarmøder" med deltagelse af mere end 4.000 medarbejdere fra alle afdelinger og på individuel basis gennemført et 360-graders udviklingsprogram for ledergruppen.

Immaterielle rettigheder og politikker

PANDORAs immaterielle rettigheder anses for at være centrale for PANDORAs værdiskabelse, konkurrenceevne, handlefrihed og forretningsudvikling. De er derfor beskyttet på alle tænkelige måder, herunder ved et omfattende globalt overvågnings-, registrerings- og kontrolprogram. De immaterielle rettigheder udgøres hovedsageligt af varemærker, copyright og patenter og er yderligere styrket af forretningshemmeligheder, karakteristiske produktdesigns, procedurer for fortrolighed og konkurrenceregulering. Det er ikke tilladt for distributører, forhandlere eller andre at registrere eller anvende PANDORAs immaterielle rettigheder uden forudgående aftale. PANDORAs håndhævelse og forsvaret af disse rettigheder styrkes yderligere gennem implementeringen af en nul-tolerance-politik overfor krænkelse af PANDORAs immaterielle rettigheder på internettet, overfor kopiprodukter og af PANDORAs varemærker generelt.

Varemærker

PANDORA har registreret og ansøgt om en række ord- og figurmærker i forskellige jurisdiktioner rundt om i verden, herunder i EU, USA, Australien, Asien og Kina. Varemærkerne er registreret i forskellige internationale vare- og tjenesteydelsesklasser, primært international klasse 14, som omfatter smykker og ure.

Varemærkeporteføljen omfatter blandt andet EU-registreringer af "PANDORA" og logo "PANDORA med et kronet O" i forskellige internationale klasser, som anses for at være relevante for salg og markedsføring af PANDORAs produkter, herunder de internationale klasser for smykker, lædervarer og tøj. PANDORA styrkede ligeledes sine immaterielle rettigheder i Kina i 2011, og den latinske udgave af PANDORA varemærket blev registreret i klasse 14 i Kina.

Patenter

PANDORAs internationale patentfamilier omfatter patentrettigheder i forbindelse med Charms-armbåndets funktionalitet. Der er udstedt patenter med virkning for EU's medlemsstater, USA, Australien, New Zealand, Sydafrika, Kina, Schweiz og Norge. Generelt beskytter patenterne en smykkeked, dvs. en halskæde eller et armbånd, hvorpå der er monteret et stopled, en såkaldt "stopper". En aftagelig holder, en såkaldt "keeper" (f.eks. et Charms klemmeled) er fastgjort til stopperen og udgør en komponent, som er større end kæden og derfor skaber afstand mellem de forskellige Charms i halskæden eller armbåndet. Formålet er at forhindre, at de bevægelige Charms klumper sig sammen i den ene side af kæden. I USA udløber Selskabets patent i 2023 og i andre jurisdiktioner i 2024.

SAMFUNDSANSVAR

Dette afsnit indeholder PANDORAs lovpligtige rapport om samfundsansvar for regnskabsåret 2012 i henhold til årsregnskabsloven § 99a.

PANDORAs CSR udvalg består af repræsentanter for direktionen og relevante, strategiske forretningsenheder. CSR udvalg er ansvarlig for at definere PANDORAs CSR strategi med henblik på fortsat at styrke ansvarlig forretningspraksis i hele Koncernen. I 2012 lancerede PANDORA CSR politikker indenfor virksomhedsetik, menneskerettigheder, sundhed og sikkerhed, miljø samt ansvarlig leverandørstyring. Hvert enkelt marked er ansvarligt for at integrere politikkerne i den daglige drift. Hertil har Group CSR udarbejdet en række vejledninger og værktøjer, som skal understøtte de lokale ledelser med at løse CSR relaterede opgaver. Politikkerne, vejledningerne og værktøjerne udgør tilsammen "PANDORA Ethics", og har direkte reference til PANDORAs kerneværdier defineret i "PANDORA Life".

Elementerne i "PANDORA Ethics" er i overensstemmelse med de ti principper i FN's Global Compact og i "The Responsible Jewellery Council's (RJC) Code of Practices", som definerer ansvarlig forretningsetik i smykkeindustrien. Derudover arbejder PANDORA konsekvent på at sikre at politikken for menneskerettigheder og indsats herfor er i overensstemmelse med FN's "Guiding Principles on Business and Human Rights".

Implementering af PANDORA Ethics

Den 1. februar 2012 lancerede PANDORA en implementerings- og oplysningskampagne for "PANDORA Ethics" på tværs af hele PANDORA. Kampagnen sigtede mod at nå ud til alle medarbejdere i Koncernen og er implementeret gennem:

- Et generisk træningsmodul som er implementeret i hele organisationen
- Skræddersyede træningsmoduler til strategiske forretningsenheder og udvalgte markeder

- Oplysningskampagner via intranet, video, foldere og plakater
- Uddelegering af ansvar til ledelsen på alle markeder
- Integrering af CSR i eksisterende introprogrammer
- PANDORAs compliance værktøj, i henhold til hvilket markederne skal rapportere om status på overholdelse af 100 CSR indikatorer

Kampagnen kulminerede i august 2012, da PANDORA blev certificeret i henhold til RJC's "Code of Practices", som er det mest ambitiøse CSR initiativ indenfor smykkeindustrien. PANDORA opnåede certificeringen på baggrund af en række anmeldte og uanmeldte kontrolbesøg gennemført af uafhængige auditører på hovedkontoret i Danmark, fabrikken i Thailand, samt regionale kontorer og butikker globalt.

PANDORAs CSR politikker, retningslinjer og værktøjer varierer på tværs af værdikæden, som omfatter indkøb af materialer, smykkeproduktion og salg af PANDORA smykker.

Indkøb af materialer

I 2012 har PANDORA fortsat implementering af et "Four Step CSR Supplier Program", som sigter mod at kategorisere, træne og auditere PANDORAs leverandører samt følge op på deres indsats for at leve op til PANDORAs leverandørstandards. På baggrund af de gode erfaringer opnået med programmet, har PANDORAs indkøbsafdelinger i Danmark og Thailand besluttet at gennemføre uafhængige kontrolbesøg af alle strategiske leverandører inden udgangen af 2013. PANDORA Production Thailand initierede i 2012 et projekt, som sigter mod at integrere leverandør-audits udført af PANDORAs egne medarbejdere indenfor følgende parametre: Kvalitet, levering, omkostninger og CSR. PANDORA er overbevist om, at de gode erfaringer, der er opnået med integrerede ledelsessystemer i PANDORA Production Thailand og kontrolbesøg, vil inspirere leverandørerne til at udvikle sig indenfor alle fire områder.

Smykkeproduktion

PANDORA sætter en ære i at drive en effektiv og ansvarlig smykkeproduktion på PANDORAs fabrikker i Bangkok, Thailand. Der fokuseres på at styrke og systematisere produktionen med henblik på at minimere miljøpåvirkning, samtidig med at der anlægges en "Total Reward" tilgang til HR og organisatorisk udvikling. I 2012 koncentrerede PANDORA sine miljøtiltag omkring udvikling af en miljøstrategi, forbedring af medarbejdernes miljøbevidsthed samt måling og synliggørelse af PANDORAs fremskridt på miljøområdet ved løbende at offentliggøre resultaterne internt. "Total Reward" tilgangen afspejler de fire hovedelementer, som repræsenterer værdien af at arbejde i PANDORA Production Thailand: Rimelige lønforhold, attraktive personalegoder, kompetenceudvikling med klart definerede karrieremuligheder samt et sikkert, respektfuldt, kreativt og positivt arbejdsmiljø.

Ledelsessystemerne hos PANDORA Production Thailand blev i 2012 revideret af uafhængige auditører, valideret og certificeret i henhold til fire vigtige standarder for ansvarlig forretningsetik:

- The Responsible Jewellery Council's: "Principles and Code of Practices"
- ISO 14001: Miljøledelse
- OHSAS 18001: Arbejdsmiljøledelse
- C-TPAT: US Customs-Trade Partnership Against Terrorism

Mere end 4.000 medarbejdere arbejder på PANDORAs fabrikker, hvoraf mange ikke har direkte adgang til intranet. Implementering af CSR tiltag og oplysningskampagner gennemføres her gennem PANDORAs interne radio- og tv kanaler. Ligeledes er et nyåbnet bibliotek og e-læringscenter et væsentligt led i oplysning og uddannelse, ligesom det giver alle medarbejdere adgang til moderne IT faciliteter i et stimulerende læringsmiljø.

Salg af PANDORA smykker

I 2010 og 2011 fokuserede PANDORA overvejende på CSR initiativer inden for indkøb og produktion. I 2012 har PANDORA i højere grad inkluderet salgsleddet, det sidste led i værdikæden. Således er alle salgskontorer blevet trænet i PANDORA Ethics politikker og retningslinjer for ansvarlig adfærd. Ligeledes er der udviklet moduler, som er integreret i selskabets e-læringsmoduler målrettet butikspersonale. Som led i RJC certificeringsprocessen blev 40% af de regionale salgskontorer auditeret af uafhængige konsulenter, og under disse kontrolbesøg blev der ikke identificeret næv-

neværdige afvigelser fra RJC standarderne. Kontrolbesøg og mystery shopping i PANDORA-ejede butikker viste de samme positive resultater. PANDORA er overbevist om, at baggrunden for disse positive resultater er den veltilrettelagte implementering af PANDORA Ethics, herunder den omfattende oplysningskampagne.

PANDORA's 45 interne trænere samt selskabets omfattende e-læringssystem gør det muligt for PANDORA at udvikle kompetencerne hos såvel PANDORAs egne medarbejdere som hos de ca. 30.000 eksterne salgsmedarbejdere, der sælger PANDORA smykker på verdensplan. I løbet af 2012 blev der gennemført mere end 105.000 e-learning-moduler globalt. I 2012 intensiverede PANDORA bestræbelserne på at uddanne selskabets kunder i de unikke karakteristika, der kendetegner PANDORAs ægte smykker, og opfordre dem til at bidrage med at forhindre krænkelse af PANDORAs immaterielle rettigheder og derigennem værne om PANDORAs brand og produkt.

GOD SELSKABSLEDELSE

Målet for god selskabsledelse og kommunikation er at sikre gennemsigtighed, ansvarlighed og at PANDORA opfylder sine forpligtelser overfor aktionærer, kunder, forbrugere, medarbejdere, myndigheder og andre vigtige interessenter så godt som muligt for således at maksimere den langsigtede værdiskabelse.

PANDORA kan henvise til selskabets hjemmeside <http://investor.pandora.net/governancestatement.cfm> for en gennemgang af selskabets lovpligtige rapport om god selskabsledelse for regnskabsåret 2012, i henhold til årsregnskabslovens §107b.

PANDORA har til hensigt til enhver tid at udøve god selskabsledelse samt at vurdere sine procedurer i henhold til de anbefalinger, der er udstedt af Komiteen for god Selskabsledelse. Som børsnoteret selskab er PANDORA omfattet af de, af NASDAQ OMX Copenhagen fastlagte oplysningskrav, som har føjet anbefalingerne til "Regler for udstedere af aktier".

I henhold til anbefalingerne skal selskabet forklare eventuelle tilfælde, hvor anbefalingerne ikke følges. PANDORA har valgt at fravige anbefalingerne vedrørende ledelsens vederlag på følgende områder, idet Selskabet ønsker at tilskynde til fælles og vedvarende, langsigtede mål for ledelsen og aktionærerne i overensstemmelse med Selskabets strategi:

- Formanden for bestyrelsen er berettiget til at modtage yderligere en engangsbonus i aktier for et beløb på DKK 6,5 millioner, i det omfang visse resultatmål for EBITDA (på justeret grundlag) defineret i Selskabets forretningsplan nås for regnskabsårene 2013, 2014 eller 2015 (anbefaling nr. 6.1.6)
- PANDORA har etableret en aktieordning, i henhold til hvilken formanden og andre medlemmer af bestyrelsen hver især skal eje et mindsteantal aktier svarende til størrelsen af deres respektive første årlige bruttohonorar (anbefaling nr. 6.1.6)

- Vederlagspolitikken for ledelsen indeholder ingen særlig klausul angående tilbagebetaling af variable dele af vederlagspakken på baggrund af forkerte oplysninger, idet PANDORA anser reglerne i den danske lovgivning for tilstrækkelige i sådanne tilfælde (anbefaling nr. 6.1.8)

Bestyrelse og Direktion

Den nuværende praksis i Danmark er, at beføjelserne fordeles mellem bestyrelsen og direktionen, og at der eksisterer en uafhængighed mellem disse to organer. Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Direktionen udpeges af bestyrelsen. Direktionen varetager Selskabets daglige ledelse, mens bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og er ansvarlig for den generelle strategiske ledelse. Bestyrelsens hovedopgaver er at sikre, at PANDORA har et stærkt ledelsesteam, en passende organisationsstruktur, effektive forretningsgange, optimal kapitalstruktur, gennemsigtig bogføringspraksis og ansvarlig kapitalstyring.

Bestyrelsens sammensætning skal sikre, at bestyrelsen til enhver tid har de nødvendige kompetencer til at overvåge Selskabets udvikling og behørigt håndtere de konkrete muligheder og udfordringer, som PANDORA har og står over for. Bestyrelsen og direktionen udarbejder Selskabets overordnede strategier og fører tilsyn med, at Selskabet har de nødvendige kompetencer og ressourcer til at opnå den størst mulige sandsynlighed for, at PANDORA når sine mål. Desuden overvåger bestyrelsen den økonomiske udvikling og de dertil hørende planlægnings- og rapporteringssystemer.

Bestyrelsens virke i 2012

Bestyrelsen holdt 12 ordinære bestyrelsesmøder i løbet af året med en samlet mødeprocent på 91,6%. I 2012 beskæftigede bestyrelsen sig særligt med eksekveringen af den vedtagne 18-måneders turnaround plan, gennemførelse af omfattende tiltag til balancering af lagre ude på markederne, tilpasningen af pris- og produktarkitekturen, forbedring

af like-for-like-salget i Konceptbutikkerne, fastlæggelse af den for selskabet optimale kapitalstruktur og udbyttepolitik samt introduktion af to nye bestyrelsesmedlemmer og ny CEO.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har etableret et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg og et nomineringsudvalg, hvoraf størstedelen af medlemmerne er uafhængige bestyrelsesmedlemmer som defineret i anbefalingerne udstedt af Komiteen for god Selskabsledelse. Bestyrelsen udpeger udvalgsmedlemmer og udvalgsformanden. Udvalgenes vedtægter og aktiviteter offentliggøres på Selskabets hjemmeside.

Revisionsudvalget

De nuværende medlemmer af revisionsudvalget er Anders Boyer-Søgaard (formand), Andrea Alvey og Nikolaj Vejlsgaard. Revisionsudvalget gennemgår og vurderer Selskabets regnskabsaflæggelses- og revisionsprocedurer samt interne kontrolsystemer og tager stilling til, om disse kontrolprocedurer er tilstrækkelige. Det er revisionsudvalgets opgave konkret at føre tilsyn med følgende områder:

- Regnskabsaflæggelsesproceduren
- Interne kontrol- og risikostyringssystemer
- Ekstern revision

Revisionsudvalget holdt seks møder i 2012 med en mødeprocent på 100%. Hovedaktiviteterne i 2012 var:

- Møder med ledelsen og eksterne revisorer for at gennemgå den reviderede årsrapport
- Møder med ledelsen for at gennemgå delårsrapporterne, de vigtigste regnskabsprincipper og væsentlige regnskabsmæssige skøn
- Stillingtagen til om Selskabets interne kontroller og risikostyringssystemer er tilstrækkelige og effektive
- Gennemgang af Selskabets væsentligste finansielle risici
- Vurdering af behovet for intern revision
- Anbefalinger til valget af eksterne revisorer samt godkendelse af honorar til eksterne revisorer
- Revisionsudvalgets årlige selvevaluering

Vederlagsudvalget

De nuværende medlemmer af vederlagsudvalget er Allan Leighton (formand), Marcello V. Bottoli, Torben Ballegaard Sørensen, Christian Frigast og Ronica Wang. Vederlagsudvalgets væsentligste opgaver er:

- At udarbejde anbefalinger til bestyrelsen om vederlagspolitikken for bestyrelsen og de 15 øverste direktører, herunder direktionen, hvad angår faste og variable dele af vederlagspakken
- At fremsætte forslag til bestyrelsen til dennes og de ledende medarbejderes samlede individuelle vederlagspakke
- At sikre, at oplysningerne om vederlag i årsrapporten er korrekte, nøjagtige og tilstrækkelige

Vederlagsudvalget holdt tre møder i 2012 med en mødeprocent på 82%. Hovedaktiviteten var den årlige gennemgang af vederlagspolitikken og vejledningen for incitamentsaflønning samt godkendelse af Selskabets samlede lønregulering. Som et led i denne gennemgang foretog udvalget en sammenligning af det samlede vederlag til Selskabets ledende medarbejdere i forhold til nationale og international tendenser.

Nomineringsudvalget

De nuværende medlemmer af nomineringsudvalget er Allan Leighton (formand), Christian Frigast og Ronica Wang. Nomineringsudvalget bistår bestyrelsen med at opfylde sit ansvar i forbindelse med f.eks.:

- Beskrivelse af de kvalifikationer, der kræves af medlemmer af bestyrelsen samt direktionen
- Nominering af kandidater til bestyrelsens godkendelse i forbindelse med besættelse af ledige poster i bestyrelsen og direktionen
- Bestyrelsens selvevaluering
- Vurdering af direktionens præstation og samarbejdet mellem bestyrelse og direktion
- Afløserplanlægning for den øverste ledelse

Nomineringsudvalget holdt to møder i 2012 med en mødeprocent på 100%. Udvalgets hovedaktivitet i 2012 var den årlige bestyrelsesevaluering samt søgning, valg og uddannelse af nye bestyrelsesmedlemmer.

Vederlagspolitik

PANDORAs vederlagspolitik gælder for bestyrelsen og direktionen og skal godkendes af generalforsamlingen. Den dækker den faste såvel som den incitamentsbaserede aflønning og har til formål at tiltrække, fastholde og motivere medlemmerne af bestyrelsen og direktionen.

Bestyrelsens vederlag

Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar. Basishonoraret er ens for alle bestyrelsesmedlemmer, bortset fra formanden. Næstformanden modtager 1,5 gange basishonoraret. Der er nedsat en række udvalg, og medlemmerne af hvert udvalg modtager et fast honorar for deres bidrag. Formanden for udvalget modtager 1,5 gange dette honorar. Bestyrelsesformanden modtager ikke honorar for udvalgsarbejde.

Direktionens vederlag

Direktionens vederlagspakke består af en fast basisløn, en kortsigtet kontant bonus, en langsigtet aktiebaseret incitamentsordning samt andre goder. Formålet med den kortsigtede kontante bonus er at fremme præstationen og sikre, at medlemmerne af direktionen belønnes for deres individuelle bidrag til Selskabets succes på en rimelig og ansvarlig måde. Den kortsigtede kontante bonus kan maksimalt resultere i en ekstraudbetaling på 50% af den årlige basisløn for direktionen. Målene for det kortsigtede kontante bonusprogram fastlægges af vederlagsudvalget og godkendes af bestyrelsen. Formålet med det langsigtede incitamentsprogram er at fremme direktionens samlede præstation og sikre overensstemmelse mellem direktionens interesser og Selskabets aktionærers langsigtede interesser. Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelse i tilfælde af opsigelse i forbindelse med forsætlig pligtforømmelse eller grov uagtsomhed.

Bestyrelsens selvevaluering

Bestyrelsen foretager en gang om året en selvevaluering for løbende at forbedre sin præstation og samarbejdet med direktionen. Formanden, som også er formand for nomineringsudvalget, styrer vurderingsforløbet. Vurderingen udføres en gang årligt ved, at hvert enkelt bestyrelsesmedlem udfylder et spørgeskema efterfulgt af en individuel samtale med formanden. Når svarene er samlet ind, fremlægges resultatet på det efterfølgende bestyrelsesmøde, og de områder, der skal forbedres i det kommende år, identificeres.

Blandt de emner, der behandles i selvevalueringen, er bestyrelsens sammensætning, nomineringsprocessen samt bestyrelsens kompetencer. Derudover afdækkes, hvordan bestyrelsen fungerer, atmosfæren, samarbejdet med direktionen, bestyrelsens involvering i finansielle forhold og kontrol, de individuelle bidrag og udvalgsarbejdet.

Hovedkonklusionerne af selvevalueringen var:

Bestyrelsen er velfungerende, er som helhed fagligt velkvalificeret til at understøtte PANDORAs forretning og der er "god kemi" og respekt mellem

bestyrelsesmedlemmerne. De konklusioner, der er draget af vurderingen, har også resulteret i en yderligere styrkelse af proceduren for afløserplanlægning samt en yderligere strukturering af arbejdet i nominerings- og vederlagsudvalget. Formanden foretager en gang om året en formel vurdering af direktionen.

BESTYRELSE

Allan Leslie Leighton, født 1953, er britisk statsborger og bor p.t. i London i Storbritannien. Allan har fulgt "Advanced Management Program" på Harvard University. Han har en æresgrad fra Cranfield University og et æresstipendium fra University of Lancashire. Allan er p.t. formand for Pace LLC, Office Ltd. og Music Magpie.co.uk, formand for bestyrelsen i Matalan Ltd., eksternt bestyrelsesmedlem for Bighams Ltd. og protektor for "Breast Cancer Care". Allan har været formand for bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010 og er desuden formand for bestyrelsens vederlagsudvalg og nomineringsudvalg. Han anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Allans særlige kompetencer, som er vigtige for hans bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hans store erfaring inden for generel ledelse og økonomistyring i børsnoterede selskaber, globale forsyningskæder og indkøb, salg til forbrugere og markedsføring inden for detailhandel samt global "cross-platform" branding.

Marcello Vittorio Bottoli, født 1962, er italiensk statsborger og bor p.t. i Surlej-Silvaplana i Schweiz. Marcello har en doktorgrad i Business Administration fra BOCCONI University i Milano i Italien. Han er p.t. formand for bestyrelsen i Pharmafortune S.A., eksternt bestyrelsesmedlem for International Flavour & Fragrances Inc., True Religion Apparel, Inc. og Blushington LCC. Han er desuden operating partner for Advent International, som er en global private equity-virksomhed. Marcello har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010 og er desuden medlem af bestyrelsens vederlagsudvalg. Marcello anses ikke for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem, da han i en periode var konstitueret administrerende direktør for PANDORA A/S.

Marcellos særlige kompetencer, som er vigtige for hans bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hans store erfaring inden for generel ledelse i børsnoterede selskaber, salg til forbrugere og markedsføring inden for detailhandel, global "cross-platform" branding og "affordable goods"-sektoren.

Torben Ballegaard Sørensen, født 1951, er dansk statsborger og bor p.t. i Højbjerg i Danmark. Torben har en cand.merc. fra Handelshøjskolen i Århus (nu Business and Social Sciences, Aarhus Universitet) og er adjungeret professor på Institut for Ledelse, Aarhus Universitet. Torben er p.t. administrerende direktør for Investeringselskabet af 1. juli 2008 ApS. Han er desuden formand for bestyrelsen i AS3 Companies A/S, CAT Forsknings- og Teknologipark A/S, Realfiction A/S og Tajco Group A/S. Torben er medlem af bestyrelsen i Fonden CAT, Fonden Invest Zealand, Egmont Fonden, Egmont International Holding A/S, Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS, Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS, LEGO A/S, Systematic A/S og AB Electrolux. Torben har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden marts 2008 og er desuden medlem af bestyrelsens vederlagsudvalg. Han anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Torbens særlige kompetencer, som er vigtige for hans bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hans store erfaring inden for generel ledelse og økonomistyring i børsnoterede selskaber, salg til forbrugere og markedsføring inden for detailhandel samt global "cross-platform" branding.

Andrea Dawn Alvey, født 1967, er amerikansk statsborger og bor p.t. i Raleigh i North Carolina, USA. Andrea har en bachelorgrad i Business Economics/Statistics fra Southern Connecticut State University. Andrea er præsident for Kitabco Investments, Inc. og regional developer for Peak Franchising. Andrea har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010 og er desuden medlem af bestyrelsens revisionsudvalg. Hun anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Andreas særlige kompetencer, som er vigtige for hendes bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hendes store erfaring inden for generel ledelse og økonomistyring i børsnoterede selskaber, globale forsyningskæder og indkøb samt salg til forbrugere og markedsføring inden for detailhandel.

Povl Christian Lütken Frigast, født 1951, er dansk statsborger og bor p.t. i Klampenborg i Danmark. Christian har en kandidatgrad i statskundskab og økonomi fra Københavns Universitet. Han er p.t. managing partner i Axcel Management A/S og administrerende direktør i Axcel Industriinvestor A/S, CCTC Invest A/S, Axcel II Management A/S, Axcel II A/S, Axcel III KS Invest ApS, Axcel Management A/S, MP-AX I Invest ApS, MP-AX II Invest ApS og MNGT1 ApS. Desuden er Christian p.t. formand for bestyrelsen i AX Cimbria Invest ApS, Prometheus Invest ApS, Axcel Prometheus NewCo 4 ApS, AX NO Invest ApS, Junckers Holding A/S, AX MITA Invest ApS og AX Investment Invest ApS. Han er desuden næstformand for bestyrelsen i Royal Scandinavia A/S, DVCA Danish Venture Capital og Private Equity Association. Han er endvidere medlem af bestyrelsen i Axcel Management A/S og Royal Scandinavia Invest A/S. Christian har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010 og er desuden medlem af bestyrelsens vederlagsudvalg og nomineringsudvalg. Han anses ikke for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem på grund af stillingen som managing partner i Axcel.

Christians særlige kompetencer, som er vigtige for hans bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hans store erfaring inden for generel ledelse og økonomistyring i børsnoterede selskaber, salg til forbrugere og markedsføring inden for detailhandel samt "affordable goods"-sektoren.

Nikolaj Vejlsgaard, født 1971, er dansk statsborger og bor p.t. i Vedbæk i Danmark. Nikolaj er uddannet cand. merc. i erhvervsøkonomi fra Copenhagen Business School. Nikolaj er p.t. partner i Axcel Management A/S og administrerende direktør i Prometheus Invest ApS, Royal Scandinavia Invest A/S, Waldorf & Statler ApS, AXIII MPH Invest ApS, UIM Holding ApS og tre datterselskaber. Desuden er han p.t. formand for bestyrelsen i IP Gruppen Holding ApS og IP Development A/S og næstformand for bestyrelsen i F. Junckers Industrier A/S. Nikolaj er endvidere medlem af bestyrelsen i Axcel Prometheus Newco 4 ApS, Royal Scandinavia Invest A/S, Royal Scandinavia A/S, ERA Biler ApS, ERA A/S, ERA Ejendomme A/S, IP Online A/S, IP Administration A/S, Prometheus Invest ApS, Royal Scandinavia II ApS, MNGT2 ApS, MNGT Komplementar ApS, AXIII MP Holding ApS, Junckers Holding A/S og Axcel-Junckers Invest A/S. Nikolaj har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden marts 2008 og er desuden medlem af bestyrelsens revisionsudvalg. Han anses ikke for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem på grund af stillingen som partner i Axcel.

Nicolajs særlige kompetencer, som er vigtige for hans bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hans store erfaring inden for generel ledelse og økonomistyring i børsnoterede selskaber, salg til forbrugere og markedsføring inden for samt "affordable goods"-sektoren.

Anders Boyer-Søgaard, født 1970, er dansk statsborger og bor p.t. i Charlottenlund i Danmark. Anders blev uddannet cand.merc. i finansiering og regnskab fra Copenhagen Business School i 1997. Anders er p.t. Chief Financial Officer for GN Store Nord A/S. Anders har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden marts 2012 og er desuden formand for bestyrelsens revisionsudvalg. Han anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem hvad angår bestyrelsens sammensætning.

Anders' særlige kompetencer, som er vigtige for hans bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hans store erfaring inden for generel ledelse og økonomistyring i børsnoterede selskaber samt globale forsyningskæder og produktion.

Ronica Wang, født 1962, er statsborger i Hongkong og bor p.t. i Asien, hvor hun tilbringer det meste af sin tid i Kina. Ronica har en MBA fra Wharton Business School, University of Pennsylvania, og en bachelorgrad i Applied Science and Engineering (Industrial Engineering) fra the University of Toronto. Hun har desuden studeret multinational ledelse på The London Business School. Ronica er p.t. administrerende direktør i The InnoGrowth Group, Ltd., som hun var med til at stifte i 2007. Ronica har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden marts 2012 og er desuden medlem af bestyrelsens vederlagsudvalg og nomineringsudvalg. Hun anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Ronicas særlige kompetencer, som er vigtige for hendes bestyrelseshverv i PANDORA A/S, er hendes store internationale erfaring inden for generel ledelse i børsnoterede selskaber, salg til forbrugere og markedsføring inden for detailhandel, global "cross-platform" branding samt "affordable goods"-sektoren.

LEDELSE

Bjørn Gulden (født 1965)

President, Chief Executive Officer

Formand for Direktionen

Andre bestyrelsesposter og hverv:

- Expert AS – Norge (BM)
- Ekornes AS – Norge (BM)
- Tchibo GmbH – Tyskland (BM)

Henrik Holmark (født 1965)

Executive Vice President, Chief Financial Officer

Medlem af Direktionen

Sten Daugaard (født 1957)

Executive Vice President, Chief Development Officer

Medlem af Direktionen

Thomas Ryge Mikkelsen (født 1972)

Executive Vice President, Chief Merchant

Andre bestyrelsesposter og hverv:

- Prokura P/S (BM)

AKTIONÆRINFORMATION

AKTIONÆRINFORMATION

PANDORA er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i Danmark. PANDORA blev inkluderet i OMXC20-indekset i forbindelse med den halvårslige revision af indekset i juni 2012 og indgår også i indekset over de 20 mest omsatte aktier i den efterfølgende periode fra december 2012 til juni 2013.

OMSÆTNING

Den laveste slutkurs i 2012 var på DKK 52 den 17. juli 2012, mens den højeste slutkurs var på DKK 131 den 17. december 2012. Der blev handlet mere end 134 millioner PANDORA-aktier i 2012 med en gennemsnitlig omsætning på ca. 540.000 aktier pr. dag.

UDBYTTE

Det er bestyrelsens mål at opretholde et stabilt og her-efter stigende nominelt udbytte pr. aktie med et udbytte for 2011 på DKK 5,50 pr. aktie som udgangspunkt. PANDORA-aktien handles eksklusive udbytte dagen efter generalforsamlingen den 20. marts 2013. Der vil automatisk blive udbetalt udbytte via VP Securities den 26. marts 2013.

AKTIONÆRER

Pr. 31. december 2012 var PANDORAs største aktionær Prometheus Invest ApS, CVR-nr. 28 48 30 23, som ejede 65.704.750 aktier à nom. DKK 1 i PANDORA A/S, svarende til 50,49% af aktiekapitalen og det tilsvarende antal stemmer. Andre større aktionærer omfatter institutionelle

aktionærer primært i Danmark, USA og Storbritannien. Selskabet har også et betydeligt antal private aktionærer i Danmark. Omtrent 50% af aktierne i fri handel ejes af aktionærer uden for Danmark.

INVESTOR RELATIONS

Direktionen er ansvarlig for, at der findes en Investor Relations (IR) funktion, hvis chef er ansvarlig for, at PANDORA overholder sin Investor Relations-politik. IR er organiseret som en separat enhed og refererer direkte til Executive Vice President and Chief Financial Officer.

Formålet med Selskabets Investor Relations-aktiviteter er at sikre, at aktiemarkedet rettidigt får relevante, nøjagtige oplysninger som grundlag for regelmæssig handel med og en rimelig kursfastsættelse af aktien. PANDORA ønsker at sikre, at aktiemarkedet opfatter Selskabet som et synligt, tilgængeligt og professionelt selskab, samt at PANDORA anses for at være blandt de bedste i forhold til sammenlignelige selskaber. Dette vil blive opnået ved, at Selskabet overholder regler og love for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, samt ved at overholde PANDORAs interne politikker.

PANDORA vil bestræbe sig på at bibeholde et højt og ensartet informationsniveau fra Selskabet og på at sikre, at oplysningerne kanaliseres tilbage fra aktiemarkedet til direktionen og bestyrelsen. Derudover vil PANDORA løbende sikre kendskab og tillid til Selskabets vision, strategi, politikker og beslutninger på kapitalmarkedet.

Talsmænd

Følgende funktioner har beføjelser til at kommunikere med investeringssamfundet (herunder analytikere, børsrådgivere, privatpersoner og institutionelle investorer), medmindre andet er aftalt:

- Bestyrelsesformanden
- Direktionen
- Investor Relations

Selskabsmeddelelse

Offentliggørelse af koncernmeddelelser finder sted i overensstemmelse med dansk lovgivning. Oplysninger opslås på PANDORAs hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen. Lovpligtige koncernmeddelelser og regnskaber foreligger på engelsk og dansk. Alle andre informationer foreligger kun på engelsk. Med henblik på at sikre hurtig adgang til koncernmeddelelser og pressemeddelelser opfordrer PANDORA alle interesserede parter til at tilmelde sig e-mail-advisering på Selskabets hjemmeside under Investor.

Møder

Der afholdes regelmæssigt møder med interesserede investorer og analytikere i både store og små grupper samt individuelt. Ved sådanne møder drøftes PANDORAs forhold, mens insideroplysninger aldrig afsløres.

Hvis PANDORA bliver bedt om at gennemse en analytikers udkast til en rapport, vil Selskabet begrænse sin gennemgang og sine kommentarer til:

- Kun at rette historiske, faktuelle oplysninger
- Pointere oplysninger, som er offentligt tilgængelige
- Give oplysninger, som PANDORA anser for at være utvetydigt uvæsentlige

- Generelt drøfte faktorer, som kan påvirke de underliggende forudsætninger for fremtidige prognoser

Tavshedsperiode

PANDORA kommenterer ikke på spørgsmål om regnskabsmæssige resultater eller forventninger i en periode på fire uger før den planlagte offentliggørelse af delårsrapporter.

Telefonkonference

Ved offentliggørelsen af regnskaber og andre større nyheder afholder PANDORA telefonkonferencer eller videotransmissioner, som kan følges direkte på Selskabets hjemmeside sammen med tilhørende præsentationer.

Eksterne konferencer og præsentationer

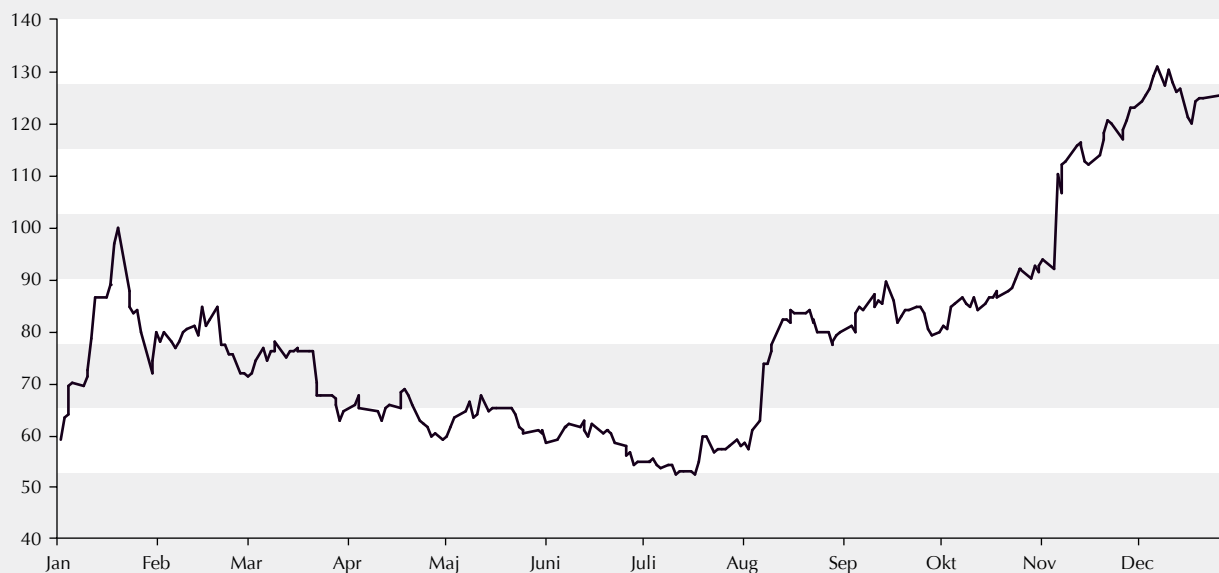
Taler og præsentationer fra konferencer, road shows, investormøder og lignende vil være tilgængelige på hjemmesiden samtidig med, at de finder sted, eller så hurtigt som muligt derefter. Det vil også være muligt at følge de planlagte aktiviteter og begivenheder via finanskalenderen, som føres online.

Kapitalmarkedsdage og lignende begivenheder

PANDORA afholder kapitalmarkedsdage og lignende begivenheder efter behov. Alle taler og præsentationer er tilgængelige samtidig med, at begivenheden finder sted, eller så hurtigt som muligt derefter.

KURSUDVIKLING 2012

DKK mio.



Finanskalender for 2013

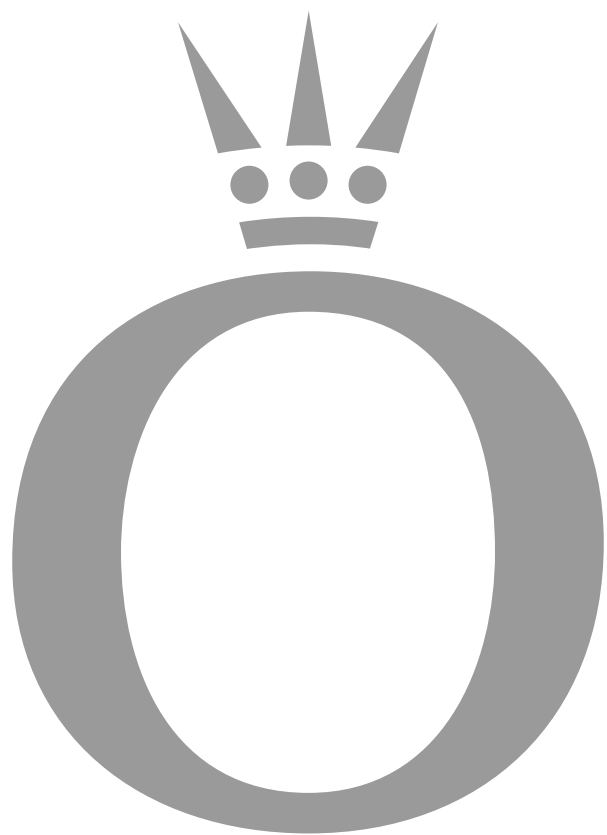
26. februar 2013	Årsrapport 2012
20. marts 2013	Ordinær generalforsamling
26. marts 2013	Udbetaling af årlig dividende
14. maj 2013	Delårsrapport – 1. kvartal 2013
13. august 2013	Delårsrapport – 2. kvartal 2013
12. november 2013	Delårsrapport – 3. kvartal 2013

Aktieoplysninger

Børs:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Handelssymbol:	PNDORA
ISIN-kode:	DK0060252690
Antal aktier:	130.143.258 à DKK 1 med én stemme hver
Aktieklasser:	1
GICS-kode:	25203010
Sektor:	Apparel, Accessories & Luxury Goods
Segment:	Large

ANALYTIKERE, DER DÆKKER PANDORA

Virksomhed	Analytiker	Kontaktoplysninger
ABG Sundal Collier	Michael V. Rasmussen	E-mail: Michael.rasmussen@abgsc.com Tlf.: +45 33 18 61 16
Alm. Brand Markets	Jesper Christensen	E-mail: Abjpch@almbrand.dk Tlf.: +45 35 47 71 97
Bryan Garnier & Co	Peter Farren	E-mail: Pfarren@bryangarnier.com Tlf.: +33 (0)1 56 68 75 72
Carnegie	Lars Topholm	E-mail: Lars.topholm@carnegie.dk Tlf.: +45 32 88 03 53
Danske Bank	Kenneth Leiling	E-mail: Kele@danskebank.dk Tlf.: +45 45 12 80 59
Goldman Sachs	William Hutchings	E-mail: William.hutchings@gs.com Tlf.: +44 20 7051 3017
Handelsbanken CM	Klaus Madsen	E-mail: Klma02@handelsbanken.dk Tlf.: +45 46 79 12 89
HSBC BANK Plc	Sophie Dagnies	E-mail: Sophie.dagnies@hsbc.com Tlf.: +33 1 56 52 43 48
J.P. Morgan Cazenove	Chiara Battistini	E-mail: Chiara.x.battistini@jpmorgan.com Tlf.: +44 20 7134 5417
Jyske Bank	Jonas Guldborg Hansen	E-mail: Jonas.guldborg@jyskebank.dk Tlf.: +45 89 89 70 42
Morgan Stanley	Louise Singlehurst	E-mail: Louise.singlehurst@morganstanley.com Tlf.: +44 20 7425 7239
Nordea	Dan Wejse	E-mail: Dan.wejse@nordea.com Tlf.: +45 33 33 24 09
Nykredit	Kresten Johnsen	E-mail: Krej@nykredit.dk Tlf.: +45 44 55 18 86
SEB Enskilda	Niels Granholm-Leth	E-mail: Niels.leth@enskilda.dk Tlf.: +45 33 28 33 01
Sydbank	Søren Løntoft Hansen	E-mail: S.loentoft@sydbank.dk Tlf.: +45 74 37 44 64



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2012 for PANDORA A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. de af NASDAQ QMX Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber samt IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i moderselskabets og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og moderselskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en gennemgang af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som moderselskabet og koncernen står over for, i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
København, den 26. februar 2013

Direktion

Bjørn Gulden
Chief Executive Officer

Henrik Holmark
Chief Financial Officer

Sten Daugaard
Chief Development Officer

Bestyrelsen

Allan Leighton
Formand

Marcello V. Bottoli
Næstformand

Andrea Alvey

Anders Boyer-Søgaard

Christian Frigast

Torben Ballegaard Sørensen

Nikolaj Vejlsgaard

Ronica Wang

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i PANDORA A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pandora A/S for regnskabsåret 1. januar 2012 – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2012 – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 26. februar 2013

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Robert Christensen
statsautoriseret revisor

Niels-Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK million	Noter	2012	2011
Omsætning	2	6.652	6.658
Vareforbrug		-2.223	-1.798
Bruttoresultat		4.429	4.860
Distributionsomkostninger		-2.084	-2.053
Administrationsomkostninger		-870	-749
Resultat af primær drift		1.475	2.058
Finansielle indtægter	8	132	660
Finansielle omkostninger	9	-128	-349
Resultat før skat		1.479	2.369
Skatteomkostning	10	-277	-332
Årets resultat		1.202	2.037
Årets resultat kan henføres til:			
Aktionærer i PANDORA A/S		1.202	2.037
I alt		1.202	2.037
Resultat pr. aktie	11		
Årets resultat, aktionærer i moderselskabet, ikke-udvandet		9,2	15,7
Årets resultat, aktionærer i moderselskabet, udvandet		9,2	15,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

Årets resultat		1.202	2.037
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder		-65	247
Sikringsinstrumenter vedrørende råvarer			
Realiseret under finansielle poster		8	-127
Realiseret under vareforbrug		167	-173
Realiseret under varelager ultimo året		-48	-231
Værdiregulering		7	38
Sikringsinstrumenter vedrørende renter			
Realiseret under finansielle poster		1	-
Værdiregulering		-	-3
Sikringsinstrumenter vedrørende valutakurser			
Realiseret under finansielle poster		101	5
Værdiregulering		-33	-60
Skat af anden totalindkomst	15	-18	13
Anden totalindkomst efter skat		120	-291
Årets totalindkomst		1.322	1.746
Årets totalindkomst kan henføres til:			
Aktionærer i PANDORA A/S		1.322	1.746
I alt		1.322	1.746

BALANCE FOR KONCERNEN

PR 31. DECEMBER

DKK million	Noter	2012	2011
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Goodwill	12,13	1.922	1.928
Brand	12,13	1.053	1.053
Distributionsnetværk	12	331	336
Distributionsrettigheder	12,13	1.045	1.064
Andre immaterielle aktiver	12	136	95
Materielle aktiver	14	472	429
Udskudte skatteaktiver	15	190	209
Andre langfristede finansielle aktiver		26	34
Langfristede aktiver i alt		5.175	5.148
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	16	1.318	1.609
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17,18	940	900
Andre tilgodehavender	18	502	177
Tilgodehavende skatter		138	41
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	18	341	176
Kortfristede aktiver i alt		3.239	2.903
Aktiver i alt		8.414	8.051
PASSIVER			
Egenkapital			
	20		
Aktiekapital		130	130
Overkurs		1.248	1.248
Egne aktier		-38	-38
Reserve for valutakursregulering		703	768
Reserve for sikringstransaktioner		-51	-236
Øvrige reserver		-	88
Foreslået udbytte		715	715
Overført resultat		3.331	2.736
Egenkapital i alt		6.038	5.411
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	18	151	375
Hensatte forpligtelser	21	7	64
Udskudte skatteforpligtelser	15	552	552
Andre langfristede forpligtelser	18	2	2
Langfristede forpligtelser i alt		712	993
Kortfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	18	7	10
Hensatte forpligtelser	21	463	230
Leverandørgæld	18	219	288
Skyldige selskabsskatter		283	344
Anden gæld	18,19	692	775
Kortfristede forpligtelser i alt		1.664	1.647
Forpligtelser i alt		2.376	2.640
Passiver i alt		8.414	8.051

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK million	Noter	Aktie- kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012		130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411
Årets resultat		-	-	-	-	-	-	-	1.202	1.202
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder		-	-	-	-65	-	-	-	-	-65
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-	-	-	203	-	-	-	203
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-18	-	-	-	-18
Anden totalindkomst efter skat		-	-	-	-65	185	-	-	-	120
Årets totalindkomst		-	-	-	-65	185	-	-	1.202	1.322
Overført til overført resultat		-	-	-	-	-	-88	-	88	-
Aktiebaseret vederlæggelse	5	-	-	-	-	-	-	-	20	20
Udbetalt udbytte	11	-	-	-	-	-	-	-715	-	-715
Foreslået udbytte	11	-	-	-	-	-	-	715	-715	-
Egenkapital 31. december 2012		130	1.248	-38	703	-51	-	715	3.331	6.038
Egenkapital 1. januar 2011		130	1.248	-38	521	302	88	650	1.414	4.315
Årets resultat		-	-	-	-	-	-	-	2.037	2.037
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder		-	-	-	247	-	-	-	-	247
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-	-	-	-551	-	-	-	-551
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	13	-	-	-	13
Anden totalindkomst efter skat		-	-	-	247	-538	-	-	-	-291
Årets totalindkomst		-	-	-	247	-538	-	-	2.037	1.746
Udbetalt udbytte	11	-	-	-	-	-	-	-650	-	-650
Foreslået udbytte	11	-	-	-	-	-	-	715	-715	-
Egenkapital 31. december 2011		130	1.248	-38	768	-236	88	715	2.736	5.411

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK million	Noter	2012	2011
Resultat før skat		1.479	2.369
Finansielle indtægter	8	-132	-660
Finansielle omkostninger	9	128	349
Af- og nedskrivninger	3	180	221
Aktiebaseret vederlæggelse	4	20	-
Forskydning i varebeholdninger		302	-310
Forskydning i tilgodehavender		-368	15
Forskydning i leverandørgæld		-67	43
Forskydning i andre forpligtelser		289	270
		1.831	2.297
Andre ikke-kontante reguleringer		-21	50
Renteudbetalinger m.m.		-47	-99
Renteindbetalinger m.m.		4	4
Betaling af selskabsskat		-428	-429
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.339	1.823
Køb af dattervirksomheder fratrukket overtagne likvide beholdninger		-	-116
Køb af immaterielle aktiver	12	-109	-119
Køb af materielle aktiver	14	-167	-150
Forskydninger i andre langfristede aktiver		9	-5
Salg af materielle aktiver		36	26
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-231	-364
Udbetalt udbytte		-715	-650
Udbytte udbetalt til minoritetsinteresser		-	-13
Låneprovenu		3	537
Afdrag på lån		-231	-2.376
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-943	-2.502
Årets ændring i likvider, netto		165	-1.043
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 1. januar		176	1.224
Kursdifference, netto		-	-5
Årets ændring i likvider, netto		165	-1.043
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 31. december		341	176
Udnyttede kreditter, inklusive likvider		2.898	2.492

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

NOTER

- 45 NOTE 1. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER
- 47 NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER
- 49 NOTE 3. AF- OG NEDSKRIVNINGER
- 50 NOTE 4. PERSONALEOMKOSTNINGER
- 52 NOTE 5. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE
- 53 NOTE 6. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER
- 53 NOTE 7. HONORAR TIL SELSKABETS GENERAL-FORSAMLINGSVALGTE REVISORER, ERNST & YOUNG
- 54 NOTE 8. FINANSIELLE INDTÆGTER
- 54 NOTE 9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER
- 55 NOTE 10. SELSKABSSKAT
- 56 NOTE 11. RESULTAT PR. AKTIE OG UDBYTT
- 57 NOTE 12. IMMATERIELLE AKTIVER
- 60 NOTE 13. VÆRDI-FORRINGELSESTEST, IMMATERIELLE AKTIVER
- 63 NOTE 14. MATERIELLE AKTIVER
- 64 NOTE 15. UDSKUDT SKAT
- 65 NOTE 16. VAREBEHOLDNINGER
- 65 NOTE 17. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER
- 66 NOTE 18. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE
- 67 NOTE 19. FINANSIELLE RISICI
- 71 NOTE 20. AKTIEKAPITAL OG RESERVER
- 73 NOTE 21. HENSATTE FORPLIGTELSE
- 75 NOTE 22. EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDS-STILLELSE SAMT ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE
- 76 NOTE 23. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER
- 76 NOTE 24. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN
- 77 NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- 90 NOTE 26. KONCERNSTRUKTUR

NOTER

NOTE 1. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, som danner grundlag for præsentation, indregning og måling af PANDORAs aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor. PANDORAs anvendte regnskabspraksis er beskrevet indgående i note 25.

Regnskabsmæssige skøn og skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver anvendelse af skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. Skøn og forudsætninger er baseret på historisk erfaring samt andre faktorer, der efter ledelsens vurdering er rimelige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed og uforudsigelighed. Forudsætningerne kan vise sig at være ufuldstændige eller unøjagtige, ligesom uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Endvidere er PANDORA påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de foretagne skøn, såvel positivt som negativt. Særlige risici for PANDORA er omtalt i ledelsesberetningens afsnit herom samt i noterne.

De primære forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt andre primære kilder til skønsmæssig usikkerhed på balancedagen, som indebærer en betydelig risiko for, at der forårsages væsentlige justeringer af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser inden for det næste regnskabsår, følger nedenfor.

Indregning af omsætning

Omsætning indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde PANDORA og omsætningen kan måles pålideligt, og de væsentlige risici og fordele forbundet med ejerskab af varerne er overgået til køberen, hvilket normalt er ved levering af varerne. Omsætning måles til dagsværdien af det modtagne vederlag med fradrag af forhandler-rabat, dekorter, salgsmoms og afgifter.

Produktombytning

Koncernen har gennemført en enkeltstående, tidsbegrænset lagerbalanceringskampagne, hvor udgåede produkter er returneret og erstattet med nye produkter til samme værdi. Indregning af omsætning er baseret på matchingprincippet, hvor kun produkter som er både returneret og erstattet med nye produkter er indregnet som omsætning.

Returvarer hensættelse

Koncernen har i visse markeder (hovedsageligt USA) givet kunder muligheden for returer. Der er indregnet en hensat forpligtelse, som er målt ud fra bruttomarginen på de forventede returnerede varer. Den hensatte forpligtelse er baseret på historiske returneringsmønstre og dermed vil ændring i fremtidige returer ændre den indregnede hensatte forpligtelse.

NOTER

NOTE 1. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER, FORTSAT

Earn-out betaling i forbindelse med køb af minoritetsinteresser i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S

I forbindelse med børsnoteringen af PANDORA A/S, udnyttede gruppen de eksisterende call optioner og opkøbte de resterende 49% minoritetsinteresser i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S. Købsprisen på 49% af minoritetsinteresserne i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S er baseret på en earn-out på den fremtidige indtjening i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S. Earn-out betalingen beregnes som korrigeret EBITDA i 2014 i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S multipliceret med 3 fratrullet rentebærende nettogæld pr. 31. december 2014 og fratrullet DKK 400 millioner.

PANDORAs forpligtelse til at afvikle earn-out betalingen i 2015 behandles som en hensat forpligtelse. Nutidsværdien af earn-out hensættelsen er baseret på en diskonterings-sats på 13,75% (2011: 12,3%). Ændringer i værdien af earn-out forpligtelsen, hvad enten det skyldes diskontering, faktiske resultater eller sker som følge af reviderede budgetter og forventninger i senere perioder, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Pr. 31. december 2012 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af earn-out hensættelsen DKK 0 millioner (2011: DKK 51 millioner). Der henvises til note 21.

Skat

PANDORAs ledelse foretager visse skøn baseret på historiske forhold i forbindelse med fastlæggelse af PANDORAs transfer pricing politik. Disse skøn påvirker den opgjorte skat og de indregnede aktiver og forpligtelser knyttet hertil. Grundet betydelige forskelle i skattesatserne mellem koncernens enheder vil en eventuel ændret fordeling af koncernens indtjening kunne have en væsentlig indvirkning på koncernens samlede skattebetalinger.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes årligt for værdiforringelse, omfattende varemærket "PANDORA", goodwill og distributionsrettigheder. Goodwill er allokeret til overskudsgenererende enheder (CGU'er) eller til den mindste gruppe af CGU'er overvåget af Ledelsen. Beregning af genskabelig beløb af CGU'er er baseret på forventninger til fremtidige pengestrømme, som igen afhænger af fremtidig vækst såvel som den anvendte diskonteringsrate. Der henvises til note 13.

Valutaomregning

PANDORAs aktiviteter og investeringer foretages i væsentligt omfang i andre valutaer end DKK. Størstedelen af PANDORAs anvendte valutaer er USD, EUR, GBP, AUD og CAD.

Regnskabsmæssig sikring

De væsentligste råvarer til produktionen er guld og sølv, som er prisfastsat i USD. PANDORA begyndte at behandle råvarekontrakter, der er klassificeret som sikring af pengestrømme, som regnskabsmæssig sikring 1. januar 2010. PANDORA designerer og dokumenterer alle sikringstransaktioner mellem råvarekontrakter og transaktioner. Der henvises til note 19 og 20.

NOTER

NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER

PANDORAs aktiviteter er segmentopdelt på geografiske områder i overensstemmelse med ledelsens rapporteringsstruktur.

Med henblik på præsentationen af segmentoplysninger er en række segmenter sammenlagt. Samtlige segmenters omsætning hidrører fra de typer af produkter, der beskrives i produktoplysningerne 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.

DKK million	Nord- og Sydamerika	Europa	Asien og Stillehavs- området	Ikke-fordelt omkostning	I alt Koncern
Pr. 31. december 2012					
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	3.312	2.542	798	-	6.652
Segmentresultat (EBITDA)	1.415	595	191	-543	1.658
Reguleringer					
Af- og nedskrivninger					-180
Gevinst/tab fra salg af langfristede aktiver					-3
Driftsresultat for koncernen					1.475
Pr. 31. december 2011					
Resultatopgørelse:					
Ekstern omsætning	3.144	2.623	891	-	6.658
Segmentresultat (EBITDA)	1.620	913	325	-577	2.281
Reguleringer					
Af- og nedskrivninger					-221
Gevinst/tab fra salg af langfristede aktiver					-2
Driftsresultat for koncernen					2.058

NOTER

NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER, FORTSAT

			Lager Balancerings- kampagne 2012	
DKK million	2012	2011	Modtaget retur	Erstattet
Produktoplysninger:				
Omsætning				
Charms	4.958	4.639	260	446
Sølv- og guldarmbånd med charms	846	786	4	85
Ringe	427	401	93	30
Øvrige smykker	421	832	252	48
I alt	6.652	6.658	609	609
Geografiske oplysninger:				
Omsætning				
USA	2.579	2.537	284	284
Øvrig Nord- og Sydamerika	733	607	59	59
Storbritannien	869	951	79	79
Tyskland	469	638	28	28
Danmark	45	59	6	6
Øvrig Europa	1.159	975	100	100
Australien	618	656	44	44
Øvrig Asien og Stillehavsområdet	180	235	9	9
I alt	6.652	6.658	609	609

Ingen individuelle eksterne kunder tegnede sig for 10% eller mere af PANDORAs omsætning i 2012 og 2011.

NOTER

NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER, FORTSAT

Langfristede materielle og immaterielle aktiver:

DKK million	2012	2011
USA	1.316	1.318
Tyskland	608	592
Danmark	1.910	1.975
Thailand	597	549
Australien	417	428
Andre lande	111	43
I alt	4.959	4.905

NOTE 3. AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK million	2012	2011
Immaterielle aktiver	87	158
Materielle aktiver	93	63
I alt	180	221

Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen:

DKK million	2012	2011
Vareforbrug	21	18
Distributionsomkostninger	102	163
Administrationsomkostninger	57	40
I alt	180	221

NOTER

NOTE 4. PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK million	2012	2011
Løn og vederlag	980	815
Bidragbaserede pensionsordninger	50	35
Aktiebaseret vederlæggelse	20	-
Udgifter til social sikring	50	27
Personaleomkostninger i øvrigt	97	120
I alt	1.197	997
Gennemsnitlig antal medarbejdere i året	5.753	5.186
Personaleomkostningerne er indregnet i resultatopgørelsen for koncernen:		
Vareforbrug	222	183
Distributionsomkostninger	642	558
Administrationsomkostninger	333	256
I alt	1.197	997
Aflønning af nøglepersoner i PANDORAs ledelse		
Løn og vederlag		
Direktion		
Bjørn Gulden	9,2	-
Sten Daugaard*	7,6	-
Marcello V. Bottoli	11,1	12,3
Mikkel Vendelin Olesen	-	16,7
Henrik Holmark	4,9	2,7
I alt	32,8	31,7
Bestyrelse		
Allan Leighton	2,6	2,6
Torben Ballegaard Sørensen	0,6	0,9
Andrea Alvey	0,6	0,6
Marcello V. Bottoli	0,8	0,6
Sten Daugaard*	-	0,7
Christian Frigast	0,6	0,6
Erik D. Jensen	0,3	0,6
Nikolaj Vejlsgaard	0,6	0,6
Ronica Wang	0,5	-
Anders Boyer-Søgaard	0,5	-
I alt	7,1	7,2

* Sten Daugaard er pr. 30. januar 2012 indtrådt i direktionen og er derfor ikke længere medlem af bestyrelsen.

Mikkel Vendelin Olesen fratrådte sin stilling den 2. august 2011. Fratrædelsesgodtgørelsen har ingen effekt på resultatet i 2012, og den totale fratrædelsesgodtgørelse på DKK 5,9 millioner indgår fuldt ud i løn og vederlag i 2011.

NOTER

NOTE 4. PERSONALEOMKOSTNINGER, FORTSAT

Antal aktier i PANDORA A/S	2011	Køb af aktier	Salg af aktier	2012
Direktion				
Sten Daugaard*	4.285	6.500	-	10.785
Henrik Holmark	426.825	-	-	426.825
I alt	431.110	6.500	-	437.610
Bestyrelse				
Allan Leighton	12.380	-	-	12.380
Torben Ballegaard Sørensen	342.670	-	-150.000	192.670
Andrea Alvey	2.857	3.250	-	6.107
Marcello V. Bottoli	4.761	24.700	-	29.461
Sten Daugaard*	4.285	6.500	-	10.785
Christian Frigast	59.636	-	-	59.636
Erik D. Jensen	109.003	-	-	109.003
Nikolaj Vejlsgaard	57.630	-	-	57.630
Ronica Wang	-	4.070	-	4.070
Anders Boyer-Søgaard	-	-	-	-
I alt	593.222	38.520	-150.000	481.742
*Sten Daugaard overført til direktionen	-4.285	-6.500	-	-10.785
I alt	588.937	32.020	-150.000	470.957

Antal aktier i PANDORA A/S	2010	Køb af aktier	Salg af aktier	2011
Direktion				
Mikkel Vendelin Olesen	504.034	-	-	504.034
Henrik Holmark	402.825	24.000	-	426.825
I alt	906.859	24.000	-	930.859
Bestyrelse				
Allan Leighton	12.380	-	-	12.380
Torben Ballegaard Sørensen	322.670	20.000	-	342.670
Andrea Alvey	2.857	-	-	2.857
Marcello V. Bottoli	4.761	-	-	4.761
Sten Daugaard*	4.285	-	-	4.285
Christian Frigast	42.636	17.000	-	59.636
Erik D. Jensen	100.503	8.500	-	109.003
Nikolaj Vejlsgaard	27.630	30.000	-	57.630
I alt	517.722	75.500	-	593.222

* Sten Daugaard er pr. 30. januar 2012 indtrådt i direktionen og er derfor ikke længere medlem af bestyrelsen.

PANDORA har etableret en aktieordning, i henhold til hvilken formanden og andre medlemmer af bestyrelsen hver især skal eje et mindsteantal aktier svarende til størrelsen af deres respektive første årlige bruttohonorar. Bestyrelsesmedlemmerne skal eje aktierne, så længe de er medlem af PANDORAs bestyrelse.

NOTER

NOTE 5. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Beslutning om tildeling af aktieoptioner foretages af bestyrelsen i overensstemmelse med overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning. Der er tildelt aktieoptioner til medlemmer af direktionen, udvalgte medlemmer af bestyrelsen samt andre ledende medarbejdere i PANDORA.

	Direktion og bestyrelse	Øvrige med- arbejdere	I alt	Gns. udnyttel- sespris pr. option, DKK
Optioner udestående pr. 1. januar 2012	6.190	144.258	150.448	2,10
Optioner tildelt i året	227.680	782.297	1.009.977	0,52
Optioner bortfaldet i året	-	-52.302	-52.302	1,29
Optioner udestående pr. 31. december 2012	233.870	874.253	1.108.123	
Optioner udestående pr. 1. januar 2011	-	-	-	
Tegningsretter tildelt i året	6.190	144.258	150.448	2,10
Optioner udestående pr 31. december 2011	6.190	144.258	150.448	

De beregnede dagsværdier er baseret på Black-Scholes-modellen for værdiansættelse af aktieoptioner.

Tildelt i 2012

Der blev tildelt 1.009.977 aktieoptioner i 2012. Aktieoptionerne er indregnet i resultatopgørelsen med en værdi af DKK 20 millioner og i egenkapitalen ligeledes med DKK 20 millioner, baseret på sandsynligheden for, at målene for koncernomsætning og EBITDA vil blive opfyldt i 2014 og aktieoptionerne dermed vil blive optjent.

Tildelt i 2011

Der blev tildelt 150.448 aktieoptioner i 2011. Disse aktieoptioner er indregnet i resultatopgørelsen og i egenkapitalen til en værdi af DKK 0 millioner, da det er usandsynligt, at aktieoptionerne bliver optjent.

Tildelt i 2010

Formanden for bestyrelsen er berettiget til at modtage en yderligere enkeltstående bonus i aktier for et beløb på DKK 6,5 millioner, i det omfang visse resultatmål for EBITDA (på justeret grundlag) defineret i PANDORAs forretningsplan opnås for regnskabsårene 2013, 2014 eller 2015.

NOTER

NOTE 5. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE, FORTSAT

Anvendte forudsætninger ved beregning af dagsværdi på tildelingstidspunktet:

Idet udnyttelseskursen for én option er 1% af børskursen for en aktie pr. tildelingstidspunktet, er dagsværdien af én option næsten lig med markedsværdien for én aktie pr. tildelingstidspunktet. De nedenfor nævnte forudsætninger har således meget begrænset virkning på den anslåede dagsværdi for de tildelte optioner.

Tildelingstidspunkt	Udnyttelses- kurs	Forventet volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte pr. aktie (DKK) ved tildeling
2012	0,52	100%	1,34%	5,50
2011	2,10	100%	1,82%	5,50

Volatiliteten blev i 2011 beregnet med udgangspunkt i en gruppe sammenlignelige virksomheder. Disse virksomheder blev analyseret dagligt i en periode på to år, hvorefter volatiliteten til brug for værdiansættelsen blev beregnet som medianen. For 2012-programmet er volatiliteten baseret på historisk volatilitet på baggrund af historiske data for de to forudgående år.

NOTE 6. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Udviklingsomkostninger, der kan henføres til PANDORAs design- og produktudvikling, er indregnet som en distributionsomkostning i resultatopgørelsen for koncernen i løbet af året. I regnskabsåret udgjorde udviklingsomkostninger DKK 15 millioner i 2012 (2011: DKK 15 millioner).

NOTE 7. HONORAR TIL SELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER, ERNST & YOUNG

DKK million	2012	2011
Honorar for lovpligtig revision	3	3
Andre erklæringsopgaver	2	3
Skatterådgivning	9	6
Andre ydelser	1	3
I alt	15	15

Omkostningerne er indregnet i koncernens indkomstopgørelse under administrationsomkostninger.

NOTER

NOTE 8. FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK million	2012	2011
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen:		
Dagsværdireguleringer, sikringsinstrumenter	-	127
I alt	-	127
Finansielle indtægter fra finansielle tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris:		
Valutakursgevinst	77	18
Renteindtægter, banker	2	2
Renteindtægter, lån og tilgodehavender	2	2
I alt	81	22
Regulering af hensættelse til CWE earn-out	51	511
Finansielle indtægter i alt	132	660

NOTE 9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK million	2012	2011
Finansielle omkostninger fra finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen:		
Renter, sikringsinstrumenter	9	-
I alt	9	-
Finansielle omkostninger fra finansielle tilgodehavender og forpligtelser målt til amortiseret kostpris:		
Valutakurstab	72	211
Renteomkostning, CWE earn-out hensættelse	-	44
Renteomkostninger, lån og anden gæld	25	45
Andre finansieringsomkostninger	22	49
I alt	119	349
Finansielle omkostninger i alt	128	349

NOTER

NOTE 10. SELSKABSSKAT

DKK million	2012	2011
Selskabsskat indregnet i resultatopgørelsen for koncernen:		
Beregnet skat for året	252	468
Regulering vedrørende tidligere år	23	7
Ændring af udskudt skat	2	-143
Skatteomkostning	277	332
Skatteafstemning		
Resultat før skat	1.479	2.369
Den for PANDORA A/S gældende skattesats på 25% (2011: 25%)	370	592
Skatteeffekt af:		
Effekt af udenlandske dattervirksomheders skattesatser	7	123
Ikke-skattepligtige indtægter	-109	-289
Nettoopskrivning af udskudte skatteaktiver	-27	-15
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	11	26
Ændrede skattesatser	-	-5
Regulering vedrørende tidligere år	23	7
Værdiregulering af hensættelse til CWE earn-out	-13	-128
Øvrige	15	21
I alt	277	332
Effektiv skattesats	18,7%	14,0%

NOTER

NOTE 11. RESULTAT PR. AKTIE OG UDBYTTE

Det ikke-udvandede resultat pr. aktie beregnes ved at dividere årets resultat for moderselskabets aktionærer med det vægtede, gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier i løbet af året.

Det udvandede resultat pr. aktie beregnes ved at dividere årets resultat for moderselskabets aktionærer med det udvandede, gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier i løbet af året.

DKK	2012	2011
Moderselskabets aktionærers andel af resultatet	1.202	2.037
Vægtet, gennemsnitligt antal ordinære aktier	129.960.333	129.960.333
Effekt af aktieoptioner	983.164	-
Vægtet, gennemsnitlige antal ordinære aktier reguleret for udvandingseffekten	130.943.497	129.960.333
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet	9,2	15,7
Resultat pr. aktie, udvandet	9,2	15,7

Der har ikke været transaktioner omfattende aktier imellem balancetidspunktet og tidspunktet for færdiggørelsen af dette årsregnskab, som væsentligt ville have ændret antallet af aktier eller potentielle aktier i PANDORA.

Udbytte

Ved udgangen af 2012 udgjorde foreslået udbytte (endnu ikke vedtaget) DKK 5,50 pr. aktie (2011: DKK 5,50 pr. aktie) svarende til DKK 715 millioner. Vedtaget udbytte på DKK 5,50 pr. aktie, svarende til DKK 715 millioner i 2011, er blevet udbetalt til aktionærerne i 2012. Der er ikke vedtaget udbytte på egne aktier.

NOTER

NOTE 12. IMMATERIELLE AKTIVER

Hovedparten af de immaterielle aktiver er erhvervet i forbindelse med virksomheds-sammenslutninger.

DKK million	Goodwill	Brand	Distribu- tions- netværk	Distribu- tions- rettigheder	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2012	1.928	1.053	451	1.358	117	4.907
Tilgang	2	-	27	-	80	109
Afgang	-	-	-	-	-2	-2
Valutakursregulering	-8	-	-	-	-	-8
Kostpris 31. december 2012	1.922	1.053	478	1.358	195	5.006
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-	-	115	294	22	431
Af- og nedskrivninger i året	-	-	32	17	38	87
Valutakursregulering	-	-	-	2	-1	1
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	-	-	147	313	59	519
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.922	1.053	331	1.045	136	4.487
Kostpris 1. januar 2011	1.905	1.052	451	1.312	43	4.763
Tilgang	-	1	-	46	72	119
Afgang	-	-	-	-	-1	-1
Valutakursregulering	23	-	-	-	3	26
Kostpris 31. december 2011	1.928	1.053	451	1.358	117	4.907
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	-	-	85	184	4	273
Af- og nedskrivninger i året	-	-	30	110	18	158
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	-	-	115	294	22	431
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	1.928	1.053	336	1.064	95	4.476

NOTER

NOTE 12. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, hvormed købesummen for virksomhedsovertagelsen overstiger den indregnede værdi af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill omfatter fremtidige vækstforventninger, køberspecifikke synergieffekter, den eksisterende medarbejderstab samt knowhow. Den regnskabsmæssige værdi af den indregnede goodwill udgør:

DKK million	2012	2011
PANDORAs kerneaktiviteter*	729	731
PANDORA Jewelry America ApS, den amerikanske distributør	241	245
AD Astra Holdings Pty Ltd., den australske distributør	361	359
PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S, den tyske distributør	591	593
I alt	1.922	1.928

* PANDORAs køb af alle stemmerettighederne i PANDORA Production Co. Ltd. og de danske selskaber Populair A/S og Pilisar ApS. Selskaberne omfatter det danske hovedkontor og de thailandske produktionsfaciliteter.

Brand

Brandet består af en gruppe komplementære immaterielle aktiver relateret til varemærker, domænenavne, produkter, image og kundeoplevelse vedrørende produkter solgt under det stærke PANDORA brand. Brandet blev erhvervet med PANDORAs kerneaktiviteter i 2008 og blev målt på baggrund af "Relief from Royalty"-metoden. Brandets historie og lange forventede levetid taget i betragtning ville enhver tidsfastsættelse være vilkårlig, og brandet anses derfor for at have en ubestemmelig levetid.

Distributionsnetværk

Distributionsnetværket omfatter PANDORAs relationer til sine distributører. Distributionsnetværket blev erhvervet med PANDORAs kerneaktivitet i 2008 og blev målt på baggrund af en vurdering af de omkostninger, som selskabet undgår ved selv at eje de immaterielle aktiver og ikke skulle reetablere dem (omkostningsmetoden). Distributionsnetværket afskrives over en forventet brugstid på 15 år.

NOTER

NOTE 12. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

Distributionsrettigheder

Distributionsrettigheder dækker PANDORAs distributionsrettigheder for PANDORA-produkter på markederne i Nordamerika, Tyskland, Schweiz og Østrig, ligesom distributionsrettighederne for PANDORA-produkter i Frankrig.

Distributionsrettighederne for PANDORA-produkter på det nordamerikanske marked blev erhvervet sammen med den amerikanske distributør i 2008 og blev målt på baggrund af en residual-model, da distributionsaftalen gældende for distributionsrettighederne er uopsigelig. Distributionsrettighederne anses derfor for at have en ubestemmelig levetid.

Den regnskabsmæssige værdi udgjorde DKK 1.037 millioner pr. 31. december 2012 (2011: DKK 1.037 millioner).

Distributionsrettighederne for PANDORA-produkter på det franske marked blev erhvervet i 2011 og målt på grundlag af Multi-period Excess Earnings-modellen og afskrives over den forventede brugstid på 1 år. Den regnskabsmæssige værdi udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 0 millioner (2011: DKK 17 millioner).

De resterende distributionsrettighederne for PANDORA-produkter på det tyske, schweiziske og østrigske marked blev erhvervet i 2011 og målt på grundlag af Multi-period Excess Earnings-modellen og afskrives over den forventede brugstid på 2 år. Den regnskabsmæssige værdi udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 8 millioner (2011: DKK 10 millioner).

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter afsluttede softwareprojekter.

NOTER

NOTE 13. VÆRDIFORRINGELSESTEST, IMMATERIELLE AKTIVER

Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes for værdiforringelse hvert år og omfatter brand, goodwill og distributionsrettigheder.

Brand

Brandet "PANDORA" er koncernens eneste brand, som aktiveres i regnskabet. Det anvendes og understøttes derfor globalt i samtlige enheder i koncernen. Via en fælles strategi og produktudvikling på koncernniveau samt markedsføring i de enkelte salgsenheder opretholdes og bevares brandet. Brandet testes derfor for værdiforringelse på koncernniveau.

Goodwill og distributionsrettigheder

Goodwill og distributionsrettigheder blev erhvervet i forbindelse med overtagelserne pr. 7. marts 2008, som omfatter PANDORA Jewelry A/S, PANDORA Jewelry America ApS (efterfølgende fusioneret med PANDORA A/S), PANDORA Production Co. Ltd. (Thailand) og Pilisar ApS, overtagelsen af AD Astra Holdings Pty Ltd. i juli 2009 samt overtagelsen af PANDORA Jewelry Central Western Europe i 2010.

Goodwill henføres til pengestrømsfrembringende enheder eller til den mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, for hvilke goodwill overvåges af ledelsen og som ikke er større end koncernens segmenter. Goodwill og distributionsrettigheder allokeres til fem uafhængige driftssegmenter: Nord- og Sydamerika, Storbritannien, Central Western Europe (CWE), Australien og Distributører og Travel Retail.

Allokering af immaterielle aktiver på pengestrømsfrembringende enheder:

DKK million	Goodwill	Brand	Distributionsrettigheder	I alt
2012				
Nord- og Sydamerika	463	-	1.034	1.497
Storbritannien	37	-	-	37
Central Western Europe (CWE)	690	-	11	701
Australien	530	-	-	530
Distributører og Travel Retail	202	-	-	202
Koncern	-	1.053	-	1.053
I alt	1.922	1.053	1.045	4.020
2011				
Nord- og Sydamerika	468	-	1.036	1.504
Storbritannien	37	-	-	37
Central Western Europe (CWE)	692	-	28	720
Australien	529	-	-	529
Distributører og Travel Retail	202	-	-	202
Koncern	-	1.053	-	1.053
I alt	1.928	1.053	1.064	4.045

NOTER

NOTE 13. VÆRDIFORRINGELSESTEST, IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

Genindvindingsværdien er baseret på en beregning af kapitalværdien ved anvendelse af pengestrømsberegninger med udgangspunkt i budgetter og forventninger for 2013-2015 (2011: 2012-2014).

Eftersom detaljerede prognoser ikke er blevet udarbejdet, er den langfristede vækstrate i terminalperioden imidlertid blevet fastsat således, at den svarer til den forventede, langfristede inflationsrate på 2,0% (2011: 2,0%). De foretagne værdiforringelsestest indikerer ikke noget nedskrivningsbehov.

Beregningerne af genindvindingsværdien for de pengestrømsfrembringende enheder eller gruppe af pengestrømsfrembringende enheder tager udgangspunkt i følgende hovedforudsætninger:

Diskonteringssatser og vækstrater i terminalperioden

	Nord- og Sydamerika	Stor- britannien	Central Western Europe (CWE)	Australien	Distributører og Travel Retail	Koncern
2012						
Diskonteringssats før skat	11,9%	11,3%	12,6%	13,3%	10,3%	12,6%
Vækstrate i terminalperioden	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
2011						
Diskonteringssats før skat	12,8%	12,2%	12,6%	15,1%	11,5%	13,8%
Vækstrate i terminalperioden	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Diskonteringssatser afspejler den nuværende markedsvurdering af de risici, der knytter sig til hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringssatsen for koncernen er skønnet med udgangspunkt i en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning for branchen. Denne sats er yderligere justeret, så den afspejler markedsvurderingen af eventuelle risici knyttet til den pengestrømsfrembringende enhed.

NOTER

NOTE 13. VÆRDIFORRINGELSESTEST, IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

EBIT

EBIT anvendt i værdiforringelsestesten tager udgangspunkt i budgettet for 2013 (2011: 2012), som er udarbejdet og godkendt af ledelsen, og forventningerne for perioden 2014-2015 (2011: 2013 - 2014). I budgettet for 2013 (2011: 2012) for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder er EBIT-marginen baseret på historiske erfaringer og forventninger til markedsudviklingen, og fastholdes i perioden 2014-2015 (2011: 2013 - 2014) samt i terminalperioden.

Investeringer

Værdien af investeringen i pengestrømsberegningerne repræsenterer en fast procentdel af hver enkelt pengestrømsfrembringende enheds omsætning i de pågældende år. Ledelsen har fastsat denne procentdel med udgangspunkt i historiske erfaringer og ledelsens forventninger til omfanget af fremtidige investeringer for at sikre og forøge aktivitetsniveauet i de pengestrømsfrembringende enheder, således at budgettet for 2013 (2011: 2012) samt aktiviteterne og indtjeningsmålene i fremskrivningen understøttes.

Arbejdskapital

Værdien af nettoarbejdskapitalen i budgettet for 2013 (2011: 2012), sammenlignet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheders omsætning, er baseret på historiske erfaringer og fastholdes i perioden 2014-2015 (2011: 2013-2014) samt i terminalperioden. De midler, der er bundet i driftskapitalen, øges således lineært, i takt med at aktivitetsniveauet stiger.

Følsomhed over for ændrede forudsætninger

Den skønnede kapitalværdi er betydeligt højere end den regnskabsmæssige værdi, og de foretagne værdiforringelsestest viser, at brand, goodwill og distributionsrettigheder ikke er værdiforringede. Det er ledelsens opfattelse, at ingen rimelig sandsynlig ændring i de ovenfor nævnte forudsætninger vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af koncernen eller de pengestrømsfrembringende enheder væsentligt overstiger genindvindingsværdien.

NOTER

NOTE 14. MATERIELLE AKTIVER

DKK million	Grunde og bygninger	Anlæg og maskiner	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	221	335	24	580
Tilgang	4	83	80	167
Afgang	-1	-32	-17	-50
Reklassifikation	4	17	-22	-1
Valutakursregulering	4	2	-	6
Kostpris 31. december 2012	232	405	65	702
Årets revurdering	-	-2	-	-2
Revurdering 31. december 2012	-	-2	-	-2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	33	118	-	151
Årets afskrivninger	10	83	-	93
Afgang	-	-16	-	-16
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	43	185	-	228
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	189	218	65	472
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet som sikkerhed	2	1	-	3
Kostpris 1. januar 2011	203	230	32	465
Tilgang	11	95	44	150
Afgang	-3	-13	-15	-31
Reklassifikation	13	22	-35	-
Valutakursregulering	-3	1	-2	-4
Kostpris 31. december 2011	221	335	24	580
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	28	63	-	91
Årets afskrivninger	7	56	-	63
Afgang	-	-4	-	-4
Reklassifikation	-2	2	-	-
Valutakursregulering	-	1	-	1
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	33	118	-	151
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	188	217	24	429

NOTER

NOTE 15. UDSKUDT SKAT

DKK million	Balance		Resultatopgørelse	
	2012	2011	2012	2011
Materielle aktiver	-11	2	-12	2
Distributionsrettigheder	609	611	-3	-26
Varebeholdninger	-79	-137	58	-50
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-6	-3	-3	-1
Skattemæssigt underskud til fremførsel	1	-12	1	-12
Øvrige	-152	-118	-39	-56
Udskudt skat, netto	362	343		
Udskudt skat, indtægt (-)			2	-143
Udskudt skat indregnes i balancen for koncernen:				
Udskudte skatteaktiver	-190	-209		
Udskudte skatteforpligtelser	552	552		
Udskudt skat, netto	362	343		
Afstemning af udskudt skat				
Pr. 1. januar	343	499		
Valutakursregulering	-1	-		
Skattepligtig udgift indregnet i resultatopgørelsen	2	-143		
Skattepligtig udgift indregnet i anden totalindkomst	18	-13		
I alt	362	343		

PANDORA har en saldo på DKK 61 millioner (2011: DKK 67 millioner) fra henholdsvis skattemæssige underskud og tidsforskydninger. Denne saldo er ikke indregnet, da det er usikkert, hvornår PANDORA vil kunne udnytte den.

NOTER

NOTE 16. VAREBEHOLDNINGER

DKK million	2012	2011
Råvarer og hjælpematerialer	255	232
Varer under fremstilling	56	37
Færdigvarer	1.007	1.340
I alt	1.318	1.609
Periodens nedskrivninger af varelager	130	93

Nedskrivninger på varebeholdninger er indregnet i vareforbrug DKK 71 millioner (2011: DKK 14 millioner) og distributionsomkostninger DKK 59 millioner (2011: DKK 79 millioner).

NOTE 17. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSE

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2012 omfatter tilgodehavender på nom. DKK 972 millioner (2011: DKK 925 millioner), som er nedskrevet til DKK 940 millioner (2011: DKK 900 millioner).

DKK million	2012	2011
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på debitorer:		
Pr. 1. januar	25	15
Anvendt	-3	-4
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-1	-5
Årets ændring	11	19
Pr. 31. december	32	25
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som var overforfaldne, men ikke værdiforringede, pr. 31. december:		
Op til 30 dage	270	257
Mellem 30 og 60 dage	46	25
Mellem 60 og 90 dage	12	31
Efter 90 dage	41	23
Overforfalden, men ikke værdiforringet	369	336
Hverken overforfalden eller værdiforringet	571	564
I alt	940	900

Historisk set har PANDORA ikke haft væsentlige tab på debitorer.

NOTER

NOTE 18. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

DKK million	2012 Regnskabs- mæssig værdi	2011 Regnskabs- mæssig værdi
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst:		
Sikringsinstrumenter	4	6
Finansielle aktiver til dagsværdi i alt	4	6
Lån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	940	900
Andre tilgodehavender	35	17
Likvide beholdninger	341	176
Lån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris i alt	1.316	1.093
Finansielle aktiver i alt	1.320	1.099
Finansielle forpligtelser til dagsværdi gennem anden totalindkomst:		
Sikringsinstrumenter	47	257
Finansielle forpligtelser til dagsværdi i alt	47	257
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris:		
Rentebærende gældsforpligtelser	158	385
Andre langfristede forpligtelser	2	2
Leverandørgæld	219	288
Anden gæld	491	402
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris i alt	870	1.077
Finansielle forpligtelser i alt	917	1.334

Klassifikation i henhold til dagsværdihierarkiet:

Sikringsinstrumenter målt til dagsværdi består af afledte finansielle instrumenter, herunder sølv- og gulfutures, renteswaps og valutaswaps.

Dagsværdien pr. 31. december 2012 og 2011 for PANDORAs afledte finansielle instrumenter måles i henhold til niveau 2 i dagsværdihierarkiet (IFRS 7). Niveau 2 er baseret på ikke-noterede kurser, som er enten direkte observerbare (dvs. som kurser) eller indirekte observerbare (udledt af kurser). PANDORA anvender finansielle institutter til at angive kurser for de urealiserede finansielle instrumenter. Kursen for urealiserede guld- og sølvinstrumenter testes mod de kurser, som kan observeres hos LBMA (London Gold Market Limited). Kursen for urealiserede valutainstrumenter testes mod observerbare valutaterminskurser.

NOTER

NOTE 19. FINANSIELLE RISICI

PANDORA er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret for en række finansielle risici, der overvåges og kontrolleres via PANDORAs Group Treasury.

Ved styringen af de finansielle risici anvender PANDORA en række finansielle instrumenter som f.eks. valutaterminskontrakter, sølv- og guldfutures og swaps, valuta- og renteswaps, optioner og lignende instrumenter inden for rammerne af de gældende politikker. De finansielle risici inddeles i **kreditrisiko**, **likviditetsrisiko**, **renterisiko**, **valutakursrisiko** og **råvareprisrisiko**.

Kreditrisiko

PANDORAs kreditrisiko knytter sig primært til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, likvide beholdninger og urealiserede gevinster på finansielle kontrakter.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de regnskabsmæssige værdier indregnet i koncernbalancen.

Det er PANDORAs politik, at dattervirksomheder har ansvaret for kreditvurdering og -risiko for deres tilgodehavender. Group Treasury og/eller CFO skal oplyses om væsentlige transaktioner vedrørende direkte distributører og lokale nøglekunder, hvis der er afvigelse fra standardkontrakter. Note 17 indeholder en redegørelse for kreditrisikoen relateret til tilgodehavender fra varer og tjenesteydelser.

Kreditrisici forbundet med PANDORAs andre finansielle aktiver omfatter hovedsageligt likvide beholdninger og urealiserede gevinster på finansielle kontrakter.

Kreditrisikoen vedrører forsømmelser fra modpartens side med en maksimumrisiko svarende til aktivernes regnskabsmæssige værdi. Det er PANDORAs politik, at Group Treasury overvåger og styrer kreditrisici forbundet hermed.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at PANDORA ikke har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at dække PANDORAs forfaldne forpligtelser.

Formålet med likviditetsstyring er at bibeholde en optimal likviditetsreserve til finansiering af PANDORAs forpligtelser til enhver tid.

Group Treasury er ansvarlig for at overvåge og styre PANDORAs samlede likvide position. PANDORA anvender p.t. ikke cash pools, men der eksisterer koncerninterne lån mellem PANDORA A/S og datterselskaber. Likviditet akkumuleres så vidt muligt hos PANDORA A/S.

PANDORAs likviditetsreserver omfatter likvide beholdninger og udnyttede bundne og ikke-bundne kreditfaciliteter. Det er ledelsens vurdering, at koncernen og moderselskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt. Det er PANDORAs politik at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

PANDORA har en revolverende kreditfacilitet på DKK 2.500 millioner, der er bundet fra bankens side indtil marts 2014. Yderligere har PANDORA mindre lokale ikke-bundne bankkreditter, der sikrer effektiv og fleksibel lokal likviditetsstyring. Kreditterne er faciliteret af Group Treasury.

NOTER

NOTE 19. FINANSIELLE RISICI, FORTSAT

Forpligtelserne forfalder:

DKK million	Inden for 1 år	Inden for 1-5 år	Efter mere end 5 år	I alt
2012				
Afledte finansielle forpligtelser	47	-	-	47
Rentebærende gældsforpligtelser	7	150	1	158
Andre langfristede forpligtelser	-	2	-	2
Leverandørgæld	219	-	-	219
Anden gæld	692	-	-	692
I alt	965	152	1	1.118
2011				
Afledte finansielle forpligtelser	257	-	-	257
Rentebærende gældsforpligtelser	10	374	1	385
Leverandørgæld	288	-	-	288
Anden gæld	514	4	-	518
I alt	1.069	378	1	1.448

Kapitalstyring

De primære formål med PANDORAs kapitalstyring er at sikre aktionærerne et konkurrencedygtigt afkast på investeringer og at sikre, at PANDORA kan opfylde sine forpligtelser i henhold til låneaftaler med bankerne. Kapitalen tager udgangspunkt i forholdet mellem gæld og egenkapitalen. I marts 2011 omlagde PANDORA sin bankgæld. Den nye revolverende kreditfacilitet er på DKK 2.500 millioner, og den er bundet indtil marts 2014.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for afholdelse af yderligere omkostninger som følge af renteudsving. Hovedparten af PANDORAs renterisiko er forbundet med variabelt forrentede lån. Det er PANDORAs politik at minimere renterisikoen ved at styre den samlede varighed på rentefølsomme aktiver og passiver. Ved dato for aflæggelse af årsregnskabet var alle rentebærende lån uafdækkede.

NOTER

NOTE 19. FINANSIELLE RISICI, FORTSAT

Valutakursrisiko

PANDORAs præsentrationsvaluta er danske kroner, men størstedelen af PANDORAs aktiviteter og investeringer er i andre valutaer. Dette medfører betydelig risici for negativ indvirkning på PANDORAs aktivitet, pengestrømme, resultat og/eller økonomiske forhold som følge af valutakursændringer.

Hovedparten af PANDORAs indtægter er i USD, EUR, GBP, AUD og CAD. Et fald af styrken af disse valutaer mod DKK vil medføre faldende omregnede fremtidige pengestrømme. En stor del af PANDORAs omkostninger relaterer sig til råvarekøb fra leverandører, som prisfastsætter deres varer i USD. PANDORA afholder også råvareindkøb og andre omkostninger i THB. Valutakursstigninger vil medføre en faldende værdi af de omregnede fremtidige pengestrømme. PANDORA finansierer størstedelen af datterselskabernes likviditetsbehov via interne lån denomineret i datterselskabernes lokale valutaer. Fald i styrken af disse valutaer mod DKK medfører valutakurstab i moderselskabet. PANDORA har ejerskab af udenlandske datterselskaber, hvor omregningen af egenkapitalen til DKK påvirkes af valutakursudsving. Faldende valutakurser medfører valutakurstab i moderselskabet.

Valutakursudsving vil kunne føre til faldende indtægter og stigende omkostninger og dermed faldende marginer. Yderligere påvirker valutakursudsving den omregnede værdi af resultater i udenlandske virksomheder samt omregningen af aktiver og forpligtelser i udenlandsk valuta.

Det er PANDORAs politik, at sikre valutarisici forbundet med risikoen for faldende netto pengestrømme som følge af valutakursændringer. PANDORA sikrer som udgangspunkt ikke balanceposter eller ejerandele i udenlandske datterselskaber. Det er PANDORAs politik, at Group Treasury på basis af et rullende 12-måneders likviditetsbudget sikrer 100% af risikoen 1-3 måneder fremad, 80% af risikoen 4-6 måneder fremad, 60% af risikoen 7-9 måneder fremad og 40% af risikoen 10-12 måneder fremad. Opdatering af valutarisikosikringen foretages i slutningen af hvert kvartal eller i forbindelse med opdaterede 12 måneders likviditetsforecast.

NOTER

NOTE 19. FINANSIELLE RISICI, FORTSAT

Nedenfor illustreres indvirkningen i DKK på årets resultat og egenkapitalbevægelser som følge af en ændring af koncernens primære udenlandske valutaer efter indvirkningen af regnskabsmæssig sikring.

Analyse af aktiver og forpligtelser

DKK million	Ændring i valutakurs	31. december 2012		31. december 2011	
		Resultat før skat	Egenkapital	Resultat før skat	Egenkapital
USD	-10%	132	15	270	40
USD	+10%	-132	-15	-270	-40
CAD	-10%	0	25	0	12
CAD	+10%	-0	-25	-0	-12
AUD	-10%	-3	18	-9	5
AUD	+10%	3	-18	9	-5
GBP	-10%	10	28	-10	9
GBP	+10%	-10	-28	10	-9
EUR	-1%	-6	-4	-7	-6
EUR	+1%	6	4	7	6
THB	-10%	-1	-46	-1	-33
THB	+10%	1	46	1	33

Analysen er baseret på monetære aktiver og forpligtelser ved udgangen af 2012 og 2011. Analysen behandler ikke forventede valutapengestrømme.

Krisen i eurozonen

EUR/DKK handler indenfor valutabånd på +/-2,25% i forhold til en central paritet på 7,46038 DKK pr. 1 EUR. I praksis har Danmarks Nationalbank sørget for, at valutakursen holder sig inden for et meget mere snævert bånd. Den verserende krise i eurozonen kan i værste tilfælde medføre, at valutabåndet i EUR/DKK brydes med det resultat, at euroen svækkes væsentligt overfor kronen. PANDORA fastholder hovedparten af låntagningen i EUR. Positive nettopengestrømme i EUR sikres ikke. Nettopengestrømme i andre væsentlige valutaer sikres mod DKK.

Råvarerisiko

PANDORAs råvarerisiko består af risikoen for, at udsving i prisen på råvarer fører til yderligere omkostninger. De væsentligste råvarer er guld og sølv, der af leverandørerne prisfastsættes i USD.

For at sikre stabile og forudsigelige råvarepriser er det PANDORAs politik, at Group Treasury på basis af en rullende 12-måneders produktionsplan skal sikre 100% af risikoen 1-3 måneder fremadrettet, 80% af risikoen 4-6 måneder fremadrettet, 60% af risikoen 7-9 måneder fremadrettet og 40% af risikoen 10-12 måneder fremadrettet. Enhver afvigelse fra denne politik skal godkendes af koncernens CFO og revisionsudvalget. Opdatering af råvaresikringen foretages i slutningen af hver måned eller i forbindelse med opdaterede 12 måneders rullende produktionsplaner. Der henvises til note 20.

NOTER

NOTE 20. AKTIEKAPITAL OG RESERVER

Aktiekapital	Aktier (antal)		Nominel værdi (DKK)	
Beholdning 1. januar 2012	130.143.258		130.143.258	
Beholdning 31. december 2012	130.143.258		130.143.258	
Beholdning 1. januar 2011	130.143.258		130.143.258	
Beholdning 31. december 2011	130.143.258		130.143.258	

Egne aktier	Antal aktier	Nom. DKK	Anskaffelsespris	% af aktier
Beholdning 1. januar 2012	182.925	182.925	38.414.250	0,1%
Beholdning 31. december 2012	182.925	182.925	38.414.250	0,1%
Beholdning 1. januar 2011	182.925	182.925	38.414.250	0,1%
Beholdning 31. december 2011	182.925	182.925	38.414.250	0,1%

Pr. 31. december 2012 bestod aktiekapitalen af 130.143.258 stk. aktier à nom. DKK 1. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Egne aktier

Alle egne aktier er ejet af PANDORA A/S. Egne aktier vedrører sikring af fremtidige aktiebaserede incitamentsordninger og begrænsede aktietildelinger til bestyrelse og nøglemedarbejdere.

Reserve for valutakursregulering

PANDORAs reserve for valutakursregulering omfatter valutakursreguleringer i forbindelse med omregning af udenlandske enheder fra funktionel valuta til præsentationsvalutaen samt omregning af beløb, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske enheder. Reserven for valutakursregulering udgjorde efter skat DKK 703 millioner pr. 31. december 2012 (2011: DKK 768 millioner).

NOTER

NOTE 20. AKTIEKAPITAL OG RESERVER, FORTSAT

Reserve for sikringstransaktioner

Dagsværdien af den effektive del af de urealiserede sikringskontrakter indregnes i koncernens egenkapital som sikring af fremtidige pengestrømme til anskaffelse af råvarer. Dagsværdien af den ikke-effektive del indregnes i finansielle poster. Den effektive del af det realiserede gevinst/tab på sikringskontrakter indregnes i koncernens varebeholdninger, hvorimod den ikke-effektive del indregnes i finansielle poster.

PANDORAs reserve for sikringstransaktioner omfatter værdireguleringer af sikring af pengestrømme. Dagsværdi af sikring af pengestrømme er specificeret ved:

Reserve for sikringstransaktioner

DKK million	2012	2011
Valuta	4	-46
Rente	-	-1
Råvarer	-55	-189
I alt	-51	-236

Øvrige reserver

Øvrige reserver, som fremgår af egenkapitalopgørelsen for koncernen, omfatter primært aktiebaseret vederlæggelse og kapitaltilførsel. Kapitaltilførslen på DKK 74 millioner (2010: DKK 74 millioner) består af finansiering af en bonus på to måneders løn til medarbejderne fra den sælgende er aktionær i forbindelse med børsintroduktionen. Reserve for aktiebaseret vederlæggelse udgjorde DKK 20 millioner pr. 31. december 2012 (2011: DKK 0 millioner). Øvrige reserver er overført til 'overført resultat' pr. 31. december 2012.

Udbytte

Se note 11.

NOTER

NOTE 21. HENSATTE FORPLIGTELSE

DKK million	Earn-out, køb af minoritets- interesser	Retur- varer	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2012	51	225	18	294
Hensatte forpligtelser foretaget i 2012	-	476	61	537
Anvendt i året	-	-281	-26	-307
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-	-	1	1
Værdiregulering	-51	-	-	-51
Valutakursregulering	-	-4	-	-4
Hensatte forpligtelser 31. december 2012	-	416	54	470
Hensatte forpligtelser 1. januar 2011	518	75	19	612
Hensatte forpligtelser foretaget i 2011	-	302	26	328
Anvendt i året	-	-155	-24	-179
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-	-2	-3	-5
Værdiregulering	-511	-	-	-511
Ændring i diskonteringsats	44	-	-	44
Valutakursregulering	-	5	-	5
Hensatte forpligtelser 31. december 2011	51	225	18	294
Hensatte forpligtelser indregnes i balancen for koncernen:				
Kortfristede 2012	-	416	47	463
Langfristede 2012	-	-	7	7
I alt	-	416	54	470
Kortfristede 2011	-	225	5	230
Langfristede 2011	51	-	13	64
I alt	51	225	18	294

Earn-out, køb af minoritetsinteresser

Den hensatte forpligtelse til earn-out betalingen vedrører en delvis betaling af købet af minoritetsinteresser i PANDORA Jewelry Central Western Europe (CWE). PANDORA har reguleret hensættelsen baseret på den revurderede udsigt for PANDORA CWE. Mens det italienske marked udviklede sig positivt i forhold til forventningerne, levede det tyske marked, på trods af tegn på øget vækst, ikke helt op til forventningerne, hvilket har påvirket den forventede værdi af earn-out hensættelsen vedrørende CWE. Som følge af denne regulering, indeholder balancen ikke længere en earn-out hensættelse vedrørende CWE. Se note 1.

NOTER

NOTE 21. HENSATTE FORPLIGTELSE, FORTSAT

Returvarer

I lande, hvor returnering af varer fra kunder accepteres, foretages en hensættelse baseret på historiske returprocentsatser. I tilfælde, hvor priserne på returvarer er nedsat over tid, er der taget højde for dette i beregningen af den hensatte forpligtelse. Det forventes, at hovedparten af disse omkostninger vil blive afholdt i 2013.

Regioner

DKK million	2012	2011
Nord- og Sydamerika	317	200
Europa	66	25
Asien og Stillehavsområdet	33	-
I alt	416	225

Øvrige

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til garantiforpligtelser, fratrædelsesgodtgørelse i Thailand og forpligtelser vedrørende overskudsdeling med franchisetagere.

NOTER

NOTE 22. EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE SAMT ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Retslige forpligtelser

PANDORA er ikke bekendt med nogle retslige forpligtelser. Af denne årsag er der ikke foretaget nogle hensættelser.

Eventualforpligtelser

PANDORA er løbende part i tvister, som ikke forventes at påvirke PANDORAs fremtidige indtjening.

Sikkerhedsstillelser

PANDORA har pantsat følgende aktiver som sikkerhed for lån:

DKK million	2012	2011
Grunde og bygninger	2	2
Anlæg og maskiner	1	3
Andre aktiver	-	1
I alt	3	6

Andre forpligtelser

PANDORAs andre forpligtelser vedrører hovedsageligt leje af kontorlokaler og driftsmidler. Årets samlede omkostning udgjorde DKK 223 millioner (2011: DKK 182 millioner).

Fremtidige minimumsleasingydelse vedrørende indgåede kontrakter pr. 31. december udgør:

DKK million	2012	2011
Inden for 1 år	215	161
Mellem 1 og 5 år	398	369
Efter mere end 5 år	108	103
Grunde og bygninger	721	633
Inden for 1 år	39	74
Mellem 1 og 5 år	21	53
Efter mere end 5 år	-	-
Anlæg og maskiner	60	127
Samlede leasingkontrakter forventes afviklet:		
Inden for 1 år	254	235
Mellem 1 og 5 år	419	422
Efter mere end 5 år	108	103
I alt	781	760

NOTER

NOTE 23. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er majoritetsaktionæren Prometheus Invest ApS (50,49% ejerandel), CVR.nr. 28 48 30 23, Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K og det øverste moderselskab, Axcels III K/S 2 (32,34% ejerandel).

Nærtstående parter omfatter endvidere Axcels III K/S 2's andre porteføljevirkksomheder, idet de er underkastet samme bestemmende indflydelse som koncernen. Koncernen har ikke haft samhandel med Axcels 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.

Aflønning og goder, der modtages som følge af medlemskab af bestyrelsen, ansættelse i PANDORA eller aktiebesiddelser i PANDORA er anført i note 4 og 5. Derudover har PANDORA i løbet af 2012 modtaget konsulentassistance fra Virima Consulting & Investments LLP for DKK 4,6 millioner. Selskabet er nærtstående med et bestyrelsesmedlem.

Aftaler om aktiebaseret vederlæggelse og udnyttede tegningsretter i 2012 og 2011 vedrørende bestyrelsen og direktionen er medtaget i note 5.

Transaktioner med Prometheus Invest ApS

Der har i 2012 og 2011 ikke været øvrige transaktioner udover dividende mellem PANDORA og Prometheus Invest ApS.

NOTE 24. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Ny distributør i Japan

PANDORA har opsagt samarbejdet med Vérité Co Ltd og samtidig indgået en aftale med Bluebell Japan Limited.

Ændring i samhandelen i Japan vil i en overgangsperiode medføre butikslukninger samt returnering af varebeholdninger med en salgsværdi på DKK 38 millioner. Dette vil samtidig have negativ indvirkning på vurdering af omsætningsudviklingen i Øvrige Asien i 2012.

Bluebell Japan Limited, etableret i 1976, er en stærk partner, der i øjeblikket forvalter 50 brands, via 90 salgssteder og beskæftiger p.t. i alt 420 medarbejdere, hvilket gør Bluebell til en vigtig partner indenfor luksus segmentet i Japan.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Selskabsoplysninger

Generalforsamlingen godkender endeligt årsrapporten for regnskabsåret 2012. Ledelsen forventer, at årsrapporten bliver godkendt på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2013.

Generelt

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Endvidere er årsrapporten aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi. Koncernregnskabet aflægges i danske kroner, og alle værdier er afrundet til nærmeste million (DKK millioner), med mindre andet fremgår. Den nedenfor beskrevne anvendte regnskabspraksis er anvendt konsekvent for regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Nye standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft i regnskabsåret

PANDORA har implementeret alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Selskabet har implementeret følgende nye og ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 7 – Ændringen foreskriver udvidede oplysningskrav ved overdragelse af finansielle aktiver

PANDORA har omhyggeligt overvejet virkningen af de nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag. PANDORA har omhyggeligt overvejet virkningen af de nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, som enten ikke er relevante for koncernen eller har nogen væsentlig indvirkning på regnskaberne for indeværende regnskabsår.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Udstedte standarder, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har udstedt en række nye IFRS-standarder, ændringer til eksisterende standarder, reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som træder i kraft 1. januar 2013 eller senere. De største ændringer er følgende:

- IFRS 9 – Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to: amortiseret kostpris eller dagsværdi. Virkningen af ændringer i anden kreditrisiko for finansielle forpligtelser indregnes til dagsværdi i anden totalindkomst
- IFRS 10 – Præcisering af definitionen på kontrol over en anden virksomhed. Kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt:
 - Bestemmende indflydelse over virksomheden
 - Risiko forbundet med eller ret til variable afkast
 - Muligheden for at anvende den bestemmende indflydelse over virksomheden til at påvirke afkast
- IFRS 11 – Fællesledede arrangementer er arrangementer, der udøver fælles indflydelse på aktiviteter, og som består af to typer: Fælleskontrollerede aktiviteter og joint ventures
- IFRS 12 – Oplysningskrav vedrører ejerandele i andre enheder, herunder datterselskaber, fælleskontrollerede aktiviteter, fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures) og associerede virksomheder
- IFRS 13 – Generel standard om opgørelsen af dagsværdi
- Ændring af IAS 1 – Præsentation af poster i anden totalindkomst
- Ændring af IAS 27 – Vejledning vedrørende moderselskabsregnskaber fra den nuværende IAS 27 bevares. Vejledning vedrørende konsolidering erstattes af IFRS 10
- Ændringer af IAS 28 – Fællesledede arrangementer klassificeret som joint ventures i henhold til IFRS 11 indregnes i henhold til standardens equity-metode. SIC-13-vejledning vedrørende ikke-monetære indskud fra deltagere er skrevet ind i standarden
- Ændringer af IFRS 7 og IAS 32 – Ændringerne giver yderligere vejledning vedrørende modregning og oplysning herom
- Ændringerne af IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12 præciserer, at datoen for første anvendelse af standarderne er den første dag i det regnskabsår, hvor standarderne implementeres
- De årlige forbedringer fra 2009-2011 omfatter:
 - IAS 1 – Præcisering af sammenlignelige regnskabsoplysninger, når balancer præsenteres for tre år
 - IAS 16 – Reservedele og serviceudstyr til grunde, bygninger og udstyr skal klassificeres som materielle aktiver frem for lagerbeholdning, når de kan klassificeres som sådan
 - IAS 32 – Præcisering af henholdsvis skat og egenkapital i resultatopgørelsen
 - IAS 34 – Segmentoplysninger i delårsregnskaberne

PANDORA har omhyggeligt overvejet virkningen af IFRS-standarderne, de ændrede standarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som endnu ikke er trådt i kraft, og det vurderes, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke får væsentlig indflydelse på koncernregnskabet eller moderselskabets årsregnskab i de kommende år. Dog medfører standarderne nye oplysningskrav.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for moderselskabet og dets dattervirksomheder. Dattervirksomheder konsolideres fuldt ud fra erhvervelsetidspunktet, som er det tidspunkt, hvor PANDORA opnår bestemmende indflydelse, og vedbliver at være konsolideret, indtil PANDORA ikke længere har bestemmende indflydelse. Dattervirksomhedernes årsregnskaber udarbejdes for samme regnskabsår som moderselskabets ved anvendelse af samme regnskabspraksis. Samtlige koncerninterne mellemværender, indtægter og omkostninger, urealiserede gevinster og tab samt udbytter hidrørende fra koncerninterne transaktioner elimineres fuldt ud. Ændringer i en ejerandel i en dattervirksomhed, hvor moderselskabet fortsat har bestemmende indflydelse, behandles regnskabsmæssigt som en egenkapitaltransaktion. Herudover henføres tab til minoritetsinteresser, selvom dette medfører en negativ minoritetsinteresse.

Virksomhedssammenslutninger og goodwill

Virksomhedssammenslutninger behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Kostprisen måles til summen af det overtagne vederlag, målt til dagsværdi på transaktionstidspunktet, og eventuelle minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed. For hver enkelt virksomhedssammenslutning måles minoritetsinteressen i den overtagne virksomhed enten til dagsværdi eller til den forholdsmæssige andel af virksomhedens identificerbare nettoaktiver. Afholdte anskaffelsesomkostninger omkostningsføres.

Efter første indregning måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede tab ved værdiforringelse. Til brug for værdiforringelsestest allokeres goodwill overtaget ved virksomhedssammenslutninger til de af PANDORAs pengestrømsgenererende enheder, som forventes at drage fordel af virksomhedssammenslutningen. Hvis goodwill udgør en del af en pengestrømsgenererende enhed, og en del af aktiviteten i denne enhed afhændes, indregnes goodwill, som vedrører den frasolgte aktivitet, i den regnskabsmæssige værdi af aktiviteten i forbindelse med opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af aktiviteten. Goodwill afhændet i denne forbindelse måles på baggrund af den afhændede aktivitets relative værdi samt den resterende del af den pengestrømsgenererende enhed.

Valutaomregning

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner, som også er moderselskabets funktionelle valuta. De enkelte enheder i koncernen fastlægger deres egen funktionelle valuta, og poster indregnet i de enkelte enheders årsregnskaber måles i denne funktionelle valuta.

Transaktioner og mellemværender

Transaktioner i udenlandsk valuta indregnes ved første indregning af koncernvirksomhederne ved anvendelse af den på transaktionsdagen gældende valutakurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af valutakursen på balancedagen. Alle forskelle indregnes i resultatopgørelsen.

Ikke-monetære poster i fremmed valuta, der måles til historisk kostpris, omregnes til kursen gældende på tidspunktet for de oprindelige transaktioner. Ikke-monetære poster i fremmed valuta, der måles til dagsværdi, omregnes til kursen på tidspunktet for beregningen af dagsværdien.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Koncernvirksomheder med anden funktionel valuta end danske kroner

Aktiver og forpligtelser i udenlandske virksomheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens kurs, og deres resultatopgørelser omregnes til transaktionsdagens kurs. Kursdifferencer opstået ved omregning indregnes i anden totalindkomst. Ved afhændelse af en udenlandsk virksomhed indregnes den andel af anden totalindkomst, som vedrører denne udenlandske aktivitet, i resultatopgørelsen.

Indregning af omsætning

Omsætning indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde PANDORA og omsætningen kan måles pålideligt, og de væsentlige risici og fordele forbundet med ejerskab af varerne er overgået til køberen, hvilket normalt er ved levering af varerne. Omsætning måles til dagsværdien af det modtagne vederlag med fradrag af forhandlerabat, dekorter og salgsmoms.

Hensættelser til dekorter og rabatter til grossister indregnes som en reduktion af omsætningen. De beregnes på baggrund af historiske erfaringer og specifikke vilkår i særskilte aftaler.

Virkningen af forventede afkast indregnes som en reduktion af omsætningen. I tilfælde af, at PANDORA har historiske erfaringer eller er i stand til at fremkomme med et rimelig nøjagtigt skøn over forventede fremtidige afkast, indregnes en hensættelse til forventede afkast. Indregning af nye produktlanceringer i omsætningen baseres på specifikke kendsgerninger og omstændigheder, der relaterer sig til de pågældende produkter, herunder den forventede efterspørgsel og acceptal for veletablerede produkter med lignende markeds karakteristika.

Vareforbrug

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, hvilket omfatter råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til emballage, brochurer, displays og inventar, løn og andre omkostninger vedrørende salgs- og distributionspersonale og afskrivninger på distributionsudstyr.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af PANDORA, herunder omkostninger til administrativt personale og af- og nedskrivninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på gæld og tilgodehavender og transaktioner i fremmed valuta. For alle finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris indregnes renteindtægter og -omkostninger ved anvendelse af den effektive rente, som er den rente, der

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

tilbagediskonterer forventede fremtidige ud- eller indbetalinger i det finansielle instruments forventede løbetid eller eventuelt en kortere periode til det finansielle aktivs eller forpligtelses regnskabsmæssige værdi.

Aktuel skat

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser vedrørende indeværende og tidligere regnskabsår måles til det beløb, som forventes modtaget fra eller betalt til skattemyndighederne. Det beregnede beløb er baseret på de skattesatser og skattelove, som er vedtaget eller i al væsentlighed er vedtaget på balancedagen i de lande, hvori PANDORA opererer og har skattepligtig indkomst. Skatteomkostningen for regnskabsåret omfatter aktuel og udskudt skat, herunder reguleringer til tidligere års skatter. Skat indregnes i resultatopgørelsen bortset fra i det omfang, skat relaterer sig til poster, der indregnes i anden totalindkomst eller i egenkapitalen.

Aktiebaseret vederlæggelse

Nøglemedarbejdere i PANDORA modtager vederlag i form af aktiebaseret vederlæggelse, hvor medarbejdere leverer serviceydelser som modydelse for egenkapitalinstrumenter ("egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelse").

Egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelse

Omkostninger forbundet med egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelse til medarbejdere måles på basis af dagsværdien på tildelingstidspunktet. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en passende prisfastsættelsesmodel.

Omkostninger forbundet med egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelse indregnes sammen med en tilsvarende stigning i egenkapitalen over den periode, hvori betingelserne for udførelsen og/eller serviceydelsen er opfyldt. De samlede omkostninger indregnet for egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelse pr. balancedagen indtil optjeningstidspunktet afspejler, hvor stor en del af optjeningsperioden, der er forløbet, samt PANDORAs bedste skøn over det antal egenkapitalinstrumenter, medarbejderne forventes at erhverve endelig ret til. Det i resultatopgørelsen indregnede beløb for året repræsenterer udviklingen i de samlede omkostninger, der er indregnet ved årets begyndelse og slutning.

Finansielle aktiver

Første indregning og måling

Finansielle aktiver i henhold til IAS 39 klassificeres som finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen, samt lån og tilgodehavender, hvis relevant. PANDORA bestemmer klassifikationen af sine finansielle aktiver på tidspunktet for den første indregning.

Alle finansielle aktiver måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger.

PANDORAs finansielle aktiver omfatter likvide beholdninger og kortfristede indeståender, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, lån og andre tilgodehavender samt afledte finansielle instrumenter.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Efterfølgende måling

Ved efterfølgende indregning afhænger målingen af finansielle aktiver af deres klassifikation:

Finansielle aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen

Denne kategori omfatter PANDORAs afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter i sikringsforhold som defineret i IAS 39.

Afledte finansielle instrumenter, herunder særskilt indregnede indbyggede afledte finansielle instrumenter, klassificeres også som besiddet med handel for øje, medmindre de er klassificeret som effektive sikringsinstrumenter. Finansielle aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen indregnes i koncernbalancen til dagsværdi med dagsværdireguleringer indregnet i finansielle indtægter eller omkostninger i resultatopgørelsen.

Lån og tilgodehavender

Lån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked. Efter første indregning måles sådanne finansielle aktiver til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode, fratrullet tab ved værdiforringelse. Tab hidrørende fra værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter, der ikke handles på et aktivt marked, opgøres dagsværdien ved anvendelse af passende værdiansættelsesmetoder. Sådanne metoder kan f.eks. omfatte sammenholdelse med nyligt foretagne transaktioner foretaget på markedsvilkår; henvisning til den gældende dagsværdi for et andet instrument, som i al væsentlighed er det samme, eller tilbagediskontering af pengestrømme.

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

PANDORA anvender en række afledte finansielle instrumenter til sikring af sin eksponering over for udsving i renter, valutakurser og råvarepriser.

Disse afledte finansielle instrumenter omfatter f.eks. valutaterminskontrakter, renteswaps og råvarekontrakter til sikring af hhv. valutakursrisici, renterisici og råvarepriserisici.

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på tidspunktet for kontraktens indgåelse og måles efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes som andre tilgodehavender, når dagsværdien er positiv, og som anden gæld, når dagsværdien er negativ.

Eventuelle gevinster og tab hidrørende fra ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes direkte i resultatopgørelsen, bortset fra transaktioner, som opfylder kriterierne for behandling som regnskabsmæssig sikring.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Afledte finansielle instrumenter, som opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme

PANDORA har klassificeret visse afledte finansielle instrumenter som sikring af fremtidige pengestrømme som defineret i IAS 39. Sikringstransaktioner klassificeres som regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme, når sikringen omfatter sikring af ændringer i fremtidige pengestrømme, der kan henføres til en transaktion, som er højst sandsynlig. PANDORA anvender et interval på 80% til 125% for sikringseffektivitet, og sikringsforhold, hvis effektivitet ligger uden for dette interval, anses som ikke-effektive og behandles dermed ikke som regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring behandles:

- Den effektive del af gevinsten eller tabet på sikringsinstrumentet indregnes direkte i anden totalindkomst i reserven for sikring af pengestrømme
- Beløb indregnet i reserven for sikring af pengestrømme overføres til resultatopgørelsen, når den sikrede transaktion påvirker resultatopgørelsen. Når det sikrede udgør kostprisen på et ikke-finansielt aktiv, overføres det i reserven for sikring af pengestrømme indregnede beløb til det ikke-finansielle aktivs oprindelige regnskabsmæssige værdi
- Hvis de fremtidige pengestrømme ikke længere forventes at indtræffe, overføres den/det akkumulerede gevinst eller tab indregnet i reserven for sikring af pengestrømme til resultatopgørelsen
- Hvis sikringsinstrumentet udløber eller sælges, ophører eller udnyttes uden at blive erstattet eller overført, eller hvis det ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, indregnes den/det eventuelle akkumulerede gevinst eller tab i reserven for sikring af pengestrømme (som er en del af andre reserver), indtil de fremtidige pengestrømme påvirker resultatopgørelsen
- Dagsværdien af råvarekontrakter og valutaterminskontrakter, som opfylder definitionen på et afledt finansielt instrument ifølge IAS 39, men som er indgået i overensstemmelse med PANDORAs forventede købs- eller salgsbetingelser, indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis vareforbrug eller finansielle poster

Immaterielle aktiver

Ved første indregning måles separat anskaffede immaterielle aktiver til kostpris. Kostprisen for immaterielle aktiver anskaffet som del af en virksomhedssammenslutning er dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. Ved efterfølgende indregning måles immaterielle aktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Immaterielle aktivers brugstid vurderes som værende enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle aktiver med bestemt brugstid afskrives over deres økonomiske levetid og testes for værdiforringelse, når der foreligger en indikation af værdiforringelse. Afskrivningsperioden- og metoden for et erhvervet immaterielt aktiv med bestemt

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

brugstid gennemgås som minimum hvert år ved regnskabsårets afslutning. Ændringer i den skønnede brugstid eller det forventede forbrugsmønster for de fremtidige økonomiske fordele ved et aktiv behandles regnskabsmæssigt ved at ændre henholdsvis afskrivningsperioden eller -metoden og behandles som ændring af regnskabsmæssige skøn. Afskrivninger på immaterielle aktiver med bestemt brugstid indregnes i resultatopgørelsen under den omkostningskategori, som er i overensstemmelse med det pågældende aktivs funktion.

Immaterielle aktiver med ubestemt brugstid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Vurderingen af, om aktivets brugstid er ubestemt, gennemgås årligt for at afgøre, om dette fortsat er tilfældet. Hvis dette ikke er tilfældet, foretages ændringen i brugstiden fra ubestemt til bestemt fremadrettet.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Klart definerede og identificerbare udviklingsprojekter, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller gennemføre projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække omkostningerne til råmaterialer, hjælpematerialer og handelsvarer, lønomkostninger, øvrige omkostninger og afskrivninger samt udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Materielle aktiver

Materielle aktiver omfatter grunde og bygninger, anlæg og maskiner samt andre anlæg. Materielle aktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og/eller eventuelle akkumulerede tab ved værdiforringelse. Disse omkostninger omfatter omkostningen forbundet med at erstatte en del af de materielle aktiver samt låneomkostninger vedrørende langfristede anlægsprojekter, hvis indregningskriterierne er opfyldt. Alle omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid. De maksimale brugstider er:

- Grunde og bygninger 20-50 år
- Anlæg og maskiner 5 år
- Andre anlæg 3-5 år

Gevinster og tab ved ophør af indregning af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen ved ophør af indregning af aktivet. Aktivernes scrapværdier, brugstider og afskrivningsmetoder gennemgås ved regnskabsårets udløb og reguleres med fremadrettet virkning, hvis relevant.

Låneomkostninger

Låneomkostninger, som kan henføres direkte til erhvervelsen, opførelsen eller fremstillingen af et aktiv, der kræver en væsentlig tidsperiode for at blive klar til dets planlagte anvendelse eller salg, aktiveres som en del af det enkelte aktivs kostpris. Alle andre låneomkostninger

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

omkostningsføres, i takt med at de afholdes. Låneomkostninger omfatter renteomkostninger samt andre omkostninger afholdt i forbindelse med låneoptagelse.

PANDORA aktiverer låneomkostninger vedrørende alle kvalificerende aktiver.

Leasingkontrakter

Fastlæggelsen af, hvorvidt en aftale er eller indeholder en leasingkontrakt, er baseret på aftalens indhold på indgåelsestidspunktet: hvorvidt opfyldelse af aftalen afhænger af anvendelsen af et specifikt aktiv, eller hvorvidt den giver ret til at anvende aktivet.

Koncernen som leasingtager

Ydelser i henhold til en operationel leasingkontrakt omkostningsføres lineært over kontraktens løbetid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til den laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi.

Omkostninger afholdt for at bringe de enkelte varer til deres aktuelle lokalitet og stand behandles således:

- Råvarer – købsomkostninger på grundlag af FIFO-princippet
- Færdigvarer og varer under fremstilling – løn- og materialeomkostninger samt en forholdsommæssig andel af indirekte produktionsomkostninger på basis af normal driftskapacitet, men eksklusive låneomkostninger

Nettorealisationsværdien opgøres som den skønnede salgspris ved ordinære salg med fradrag af skønnede færdiggørelsesomkostninger samt de omkostninger, som skønnes at være nødvendige for at gennemføre salget.

Værdiforringelse af ikke-finansielle aktiver

PANDORA vurderer ved hver balancedag, hvorvidt der er en indikation af værdiforringelse. I tilfælde af en sådan indikation, eller hvor et aktiv skal testes årligt for værdiforringelse, foretager PANDORA et skøn over aktivets genindvindingsværdi. Et aktivs genindvindingsværdi er det højeste af aktivets eller en pengestrømsgenererende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og nytteværdien. Genindvindingsværdien opgøres for det enkelte aktiv, medmindre aktivet ikke genererer pengestrømme, som er uafhængige af pengestrømme fra andre aktiver eller grupper af aktiver. Hvor den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsgenererende enhed overstiger genindvindingsværdien, anses aktivet for at være værdiforringet og nedskrives til genindvindingsværdien. Ved beregning af nytteværdien tilbagediskonteres de forventede fremtidige pengestrømme til deres nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsats før skat, som afspejler aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og de risici, som specifikt er forbundet med aktivet. Ved opgørelsen af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger anvendes en passende værdiansættelsesmetode.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Følgende kriterier anvendes endvidere ved vurdering af, om specifikke aktiver er værdiforringet:

Goodwill

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, og i øvrigt hvor omstændighederne indikerer, at den regnskabsmæssige værdi kan være værdiforringet. Værdiforringelse af goodwill fastlægges ved en vurdering af genindvindingsværdien af hver enkel pengestrømsgenererende enhed (eller gruppe af pengestrømsgenererende enheder), som goodwill vedrører. Hvis genindvindingsværdien af den pengestrømsgenererende enhed er mindre end dens regnskabsmæssige værdi, indregnes der et tab ved værdiforringelse. Tab ved værdiforringelse af goodwill tilbageføres ikke i fremtidige perioder.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes årligt for værdiforringelse, samt hvor omstændighederne indikerer, at den regnskabsmæssige værdi kan være værdiforringet.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender omfatter likvide beholdninger og kortfristede indeståender i banker med en oprindelig løbetid på tre måneder eller mindre. I koncernens pengestrømsopgørelse omfatter likvider likvide beholdninger og kortfristede indeståender, som defineret ovenfor, med fradrag af udestående kassekreditter.

Egenkapital

Overkurs

Overkurs omfatter beløb ud over den nominelle værdi af aktiekapitalen, som er indbetalt af aktionærer i forbindelse med kapitaludvidelsen. Reserven udgør en del af frie reserver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Årets forventede udbytte indregnes som foreslået udbytte under egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserven for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter valutakursreguleringer i forbindelse med omregning af udenlandske dattervirksomheders balancer fra funktionel valuta til PANDORAs præsentationsvaluta (danske kroner) og beløb, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder.

Egne aktier

Køb og provenu fra salg af egne aktier indregnes direkte i egne aktier under egenkapitalen.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringsinstrumenter, der opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme, når den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Øvrige reserver

Øvrige reserver omfatter endvidere anskaffelsesomkostninger, modtagne udbytter samt gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Finansielle forpligtelser

Første indregning og måling

Finansielle forpligtelser klassificeres efter IAS 39 som finansielle forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen eller som gældsforpligtelser. PANDORA bestemmer klassifikationen af sine finansielle forpligtelser på tidspunktet for den første indregning.

Alle finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi eller som gældsforpligtelser med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger.

PANDORAs finansielle forpligtelser omfatter leverandørgæld og anden gæld, kassekreditter, gældsforpligtelser samt afledte finansielle instrumenter.

Efterfølgende måling

Målingen af finansielle gældsforpligtelser afhænger af deres klassifikation, jf. nedenfor:

Finansielle gældsforpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen

Denne kategori omfatter PANDORAs afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter i sikringsforhold som defineret i IAS 39. Gevinster eller tab på forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

I efterfølgende perioder måles rentebærende gældsforpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen, når indregning af forpligtelserne ophører samt ved anvendelse af den effektive rentes metode. Amortiseret kostpris beregnes under hensyntagen til eventuel over- eller underkurs i forbindelse med optagelsen af lånet og gebyrer og andre omkostninger.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når PANDORA har en aktuel forpligtelse (retlig eller faktisk) som følge af en tidligere begivenhed, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt. Omkostninger vedrørende hensatte forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen med fradrag af eventuelle godtgørelser. Såfremt effekten af den tidsmæssige værdi af penge er væsentlig, tilbagediskonteres hensatte forpligtelser ved anvendelse af en risikofri rente. Hvor tilbagediskontering anvendes, indregnes ændringen i den hensatte forpligtelse som følge af tidsforløbet under finansielle omkostninger.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes ved anvendelse af den balanceorienterede gældsmetode for midlertidige forskelle pr. balancedagen mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes for alle midlertidige forskelle, bortset fra hvis den udskudte skat hidrører fra første indregning af goodwill eller af et aktiv eller en forpligtelse i en transaktion, som ikke er en virksomhedssammenslutning, og som på tidspunktet for transaktionen hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle fradragsberettigede midlertidige forskelle, fremførbare uudnyttede skattefradrag og skattemæssige underskud, i det omfang det er sandsynligt, at der vil være skattepligtig indkomst, hvori de fradragsberettigede midlertidige forskelle og de fremførbare uudnyttede skattefradrag og uudnyttede skattemæssige underskud kan anvendes, bortset fra hvis det udskudte skatteaktiv vedrørende den fradragsberettigede midlertidige forskel hidrører fra første indregning af et aktiv eller en forpligtelse i en transaktion, som ikke er en virksomhedssammenslutning, og som på tidspunktet for transaktionen hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

For fradragsberettigede midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og kapitalandele i joint ventures indregnes kun udskudte skatteaktiver, i det omfang det er sandsynligt, at de midlertidige forskelle vil blive udlignet inden for en overskuelig fremtid, og der vil være skattepligtig indkomst, hvori de midlertidige forskelle kan anvendes.

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver gennemgås på hver balancedag og reduceres, i det omfang det ikke længere er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst, hvori en del af eller hele det udskudte skatteaktiv kan anvendes.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser måles til den skattesats, som forventes at gælde for det regnskabsår, hvori forpligtelsen indfries eller aktivet realiseres, baseret på skattesatser (og skattelove), som er vedtaget eller i al væsentlighed vedtaget på balancedagen.

Udskudte skatteposter indregnes i sammenhæng med den underliggende transaktion, enten i resultatopgørelsen i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteaktiver i aktuelle skatteforpligtelser, og den udskudte skat vedrører den samme skatteenhed og skattemyndighed.

NOTER

NOTE 25. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten i koncernregnskabet anførte nøgletal er beregnet således:

<i>Vækst i bruttoresultat</i>	Dette års bruttoresultat / sidste års bruttoresultat
<i>Bruttomargin</i>	Bruttoresultat / årets omsætning
<i>Skatteprocent</i>	Årets skatteomkostning / regnskabsmæssigt resultat før skat
<i>Capex</i>	Årets tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Finansielle hoved- og nøgletal beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning, "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

<i>EBITDA</i>	Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger
<i>EBIT</i>	Resultat af primær drift (resultat efter af- og nedskrivninger)
<i>Investeret kapital</i>	Aktiver med fradrag af likvide beholdninger, kortfristede indeståender og ikke-rentebærende gæld (hensatte forpligtelser, udskudte skatteforpligtelser, deposita, leverandørgæld, skyldig selskabsskat og anden gæld)
<i>Nettoarbejdskapital</i>	Varebeholdninger og tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser, leverandørgæld, skyldig selskabsskat, anden gæld korrigeret for afledte finansielle instrumenter
<i>Indlån (netto)</i>	Banklån, ansvarlig lånekapital fra moderselskab, prioritetsgæld og kortfristede rentebærende gældsforpligtelser med fradrag af likvide beholdninger og kortfristede indeståender
<i>Frit cash flow</i>	Nettopengestrømme fra driftsaktiviteten korrigeret for renteindtægter og -udgifter med fradrag af nettopengestrømme fra investeringsaktiviteten korrigeret for overtagelse af dattervirksomheder
<i>Vækst i omsætning i %</i>	Årets omsætning / sidste års omsætning (12 måneder korrigeret)
<i>Vækst i EBITDA i %</i>	Årets EBITDA / sidste års EBITDA (12 måneder korrigeret)
<i>Vækst i EBIT i %</i>	Årets EBIT / sidste års EBIT (12 måneder korrigeret)
<i>Vækst i årets resultat i %</i>	Årets resultat / sidste års resultat (12 måneder korrigeret)
<i>EBITDA-margin i %</i>	EBITDA / omsætning
<i>EBIT-margin i %</i>	Driftsresultat / omsætning
<i>Cash conversion i %</i>	Frit cash flow / årets resultat
<i>Nettogæld/EBITDA</i>	Nettogæld / EBITDA
<i>Egenkapitalandel i %</i>	Egenkapital / aktiver
<i>ROIC i %</i>	EBIT / investeret kapital

NOTER

NOTE 26. KONCERNSTRUKTUR

Nedenstående tabel indeholder oplysninger om koncernens enheder:

Selskab	Ejerandel	Hjemsted	Dato for konsolidering
AD Astra Holdings Pty Ltd.	100%	Australien	1. juli 2009
AD Astra IP Pty Ltd.	100%	Australien	1. juli 2009
PANDORA Retail Pty Ltd.	100%	Australien	1. juli 2009
PANDORA Jewelry Pty Ltd.	100%	Australien	1. juli 2009
PANDORA Property Leasing Ltd.	100%	Australien	1. juli 2009
PANDORA Jewelry Ltd.	100%	Canada	7. marts 2008
PANDORA Franchising Canada Ltd.	100%	Canada	19. januar 2011
Pilaris ApS	100%	Danmark	7. marts 2008
PANDORA Int. ApS	100%	Danmark	1. oktober 2009
Ejendomsselskabet af 7. maj 2008 ApS	100%	Danmark	1. oktober 2009
PANDORA Eastern Europe A/S	100%	Danmark	1. marts 2009
PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S	100%	Danmark	5. januar 2010
PANDORA Finland OY	100%	Finland	1. januar 2012
PANDORA France SAS	100%	Frankrig	25. februar 2011
PANDORA Jewelry B.V.	100%	Holland	20. september 2010
PANDORA Jewelry Asia-Pacific Limited	100%	Hong Kong	1. november 2009
World Max International Trading Limited	100%	Hong Kong	21. december 2010
PANDORA Italia SRL	100%	Italien	23. maj 2012
PANDORA Jewelry SRL (Fusioneret med PANDORA Italia SRL)	100%	Italien	14. juni 2010
PANDORA Jewelry Retail SRL (Fusioneret med PANDORA Italia SRL)	100%	Italien	5. november 2010
PANDORA Jewelry Ltd. NZ	100%	New Zealand	1. juli 2009
PANDORA Norge AS	100%	Norge	17. august 2010
PANDORA Jewelry CEE Sp. z.o.o.	100%	Polen	1. marts 2009
PANDORA Jewelry Shared Services CEE Sp z.o.o.	100%	Polen	23. marts 2012
PANDORA Jewelry Romania SRL	100%	Rumænien	18. august 2011
PANDORA Schweiz AG	100%	Schweiz	6. december 2011
PANDORA Jewellery UK Limited	100%	Storbritannien	1. december 2008
PANDORA Production Co. Ltd.	100%	Thailand	7. marts 2008
PANDORA Services Thailand	100%	Thailand	15. oktober 2010
PANDORA Jewelry CR sro.	100%	Tjekkiet	2. december 2009
PANDORA EMEA Distribution Center GmbH	100%	Tyskland	5. december 2011
PANDORA Jewelry GmbH	100%	Tyskland	5. januar 2010
PANDORA Jewelry Hungary Kft.	100%	Ungarn	2. juni 2010
PANDORA Jewelry Inc.	100%	USA	1. juli 2008
PANDORA Jewelry LLC	100%	USA	7. marts 2008
PANDORA Franchising LLC	100%	USA	1. november 2009
PANDORA Ventures LLC	100%	USA	10. maj 2012
PANDORA Österreich GmbH	100%	Østrig	23. maj 2012

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK million	Noter	2012	2011
Omsætning		4.021	4.752
Vareforbrug		-3.070	-3.503
Bruttoresultat		951	1.249
Distributionsomkostninger	2,3	-245	-439
Administrationsomkostninger	2,3,5,6	-388	-383
Resultat af primær drift		318	427
Udbytte fra dattervirksomheder		1.774	39
Finansielle indtægter	7	123	772
Finansielle omkostninger	8	-59	-328
Resultat før skat		2.156	910
Skatteomkostning	9	-94	-109
Årets resultat		2.062	801

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat		2.062	801
Øvrige reguleringer		5	-
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder		-	12
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		67	-52
Skat af anden totalindkomst	13	-17	13
Anden totalindkomst efter skat		55	-27
Årets totalindkomst		2.117	774

BALANCE

PR. 31. DECEMBER

DKK million	Noter	2012	2011
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	11	2.895	2.929
Materielle aktiver	12	33	31
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	2.070	2.063
Andre langfristede aktiver		4	24
Langfristede aktiver i alt		5.002	5.047
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	14	650	340
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15,16	15	19
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	16	1.415	2.669
Andre tilgodehavender		299	33
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	16	52	33
Kortfristede aktiver i alt		2.431	3.094
Aktiver i alt		7.433	8.141
PASSIVER			
Egenkapital	17		
Aktiekapital		130	130
Overkurs		1.248	1.248
EGNE AKTIER		-38	-38
Reserve for sikringstransaktioner		3	-47
Øvrige reserver		-	88
Foreslået udbytte		715	715
Overført resultat		2.069	609
Egenkapital i alt		4.127	2.705
Langfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	16	149	372
Hensatte forpligtelser	18	-	51
Udsudte skatteforpligtelser	13	551	552
Langfristede forpligtelser i alt		700	975
Kortfristede forpligtelser			
Rentebærende gældsforpligtelser	16	3	8
Hensatte forpligtelser	18	163	161
Leverandørgæld	16	98	101
Gæld til dattervirksomheder	16	2.171	3.679
Skyldige selskabsskatter		7	152
Anden gæld	16	164	360
Kortfristede forpligtelser i alt		2.606	4.461
Forpligtelser i alt		3.306	5.436
Passiver i alt		7.433	8.141

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK million	Noter	Aktie-kapital	Overkurs	Egne aktier	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egen-kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012		130	1.248	-38	-	-47	88	715	609	2.705
Årets resultat		-	-	-	-	-	-	-	2.062	2.062
Øvrige reguleringer		-	-	-	-	-	-	-	5	5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-	-	-	67	-	-	-	67
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-17	-	-	-	-17
Anden totalindkomst efter skat		-	-	-	-	50	-	-	5	55
Årets totalindkomst		-	-	-	-	50	-	-	2.067	2.117
Overført til overført resultat		-	-	-	-	-	-88	-	88	-
Aktiebaseret vederlæggelse	4	-	-	-	-	-	-	-	20	20
Udbetalt udbytte		-	-	-	-	-	-	-715	-	-715
Foreslået udbytte		-	-	-	-	-	-	715	-715	-
Egenkapital 31. december 2012		130	1.248	-38	-	3	-	715	2.069	4.127
Egenkapital 1. januar 2011		130	1.248	-38	-12	-8	88	650	523	2.581
Årets resultat		-	-	-	-	-	-	-	801	801
Kursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder		-	-	-	12	-	-	-	-	12
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-	-	-	-52	-	-	-	-52
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	13	-	-	-	13
Anden totalindkomst efter skat		-	-	-	12	-39	-	-	-	-27
Årets totalindkomst		-	-	-	12	-39	-	-	801	774
Udbetalt udbytte		-	-	-	-	-	-	-650	-	-650
Foreslået udbytte		-	-	-	-	-	-	715	-715	-
Egenkapital 31. december 2011		130	1.248	-38	-	-47	88	715	609	2.705

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK million	Noter	2012	2011
Resultat før skat		2.156	910
Finansielle indtægter	7	-123	-772
Finansielle omkostninger	8	59	328
Udbytte fra dattervirksomheder		-1.774	-39
Af- og nedskrivninger	2	84	67
Aktiebaseret vederlæggelse	4	20	-
Forskydninger i koncerninterne tilgodehavender/gæld		-236	1.086
Forskydninger i varebeholdninger		-311	-294
Forskydninger i tilgodehavender		-261	40
Forskydninger i leverandørgæld		-3	18
Forskydninger i andre forpligtelser		-50	196
		-439	1.540
Andre ikke-kontante reguleringer		-99	401
Renteindbetalinger m.m.		-35	-10
Renteudbetalinger m.m.		72	27
Betalt selskabsskat		-253	-269
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-754	1.689
Køb af immaterielle aktiver	11	-44	-84
Køb af materielle aktiver	12	-12	-19
Forskydninger i andre langfristede aktiver		-	-1
Salg af materielle anlægsaktiver		4	-
Modtaget udbytte		1.774	39
Kapitalandele i dattervirksomheder og minoritetsinteresser		-7	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.715	-64
Udbetalt udbytte		-715	-650
Låneprovenu		-	380
Afdrag på lån		-227	-1.983
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-942	-2.253
Årets ændring i likvider, netto		19	-628
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 1. januar		33	661
Årets ændring i likvider, netto		19	-628
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender pr. 31. december		52	33
Udnyttede kreditter, inklusive likvider		2.596	2.161

Ovenstående kan ikke udledes direkte fra resultatopgørelsen og balancen.

NOTER

- 97** NOTE 1. SUPPLEMENT TIL KONCERNENS
LEDELSESBERETNING
- 98** NOTE 2. AF- OG NEDSKRIVNINGER
- 98** NOTE 3. PERSONALEOMKOSTNINGER
- 98** NOTE 4. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE
- 99** NOTE 5. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER
- 99** NOTE 6. HONORAR TIL SELSKABETS
GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER, ERNST &
YOUNG
- 99** NOTE 7. FINANSIELLE INDTÆGTER
- 100** NOTE 8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER
- 100** NOTE 9. SELSKABSSKAT
- 101** NOTE 10. KAPITALANDELE
- 102** NOTE 11. IMMATERIELLE AKTIVER
- 103** NOTE 12. MATERIELLE AKTIVER
- 104** NOTE 13. UDSKUDT SKAT
- 104** NOTE 14. VAREBEHOLDNINGER
- 105** NOTE 15. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG
TJENESTEYDELSER
- 106** NOTE 16. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE
- 106** NOTE 17. AKTIEKAPITAL OG RESERVER
- 107** NOTE 18. HENSATTE FORPLIGTELSE
- 108** NOTE 19. EVENTUALFORPLIGTELSE,
SIKKERHEDSSTILLELSE SAMT ANDRE ØKONOMISKE
FORPLIGTELSE
- 109** NOTE 20. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER
- 110** NOTE 21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

NOTER

NOTE 1. SUPPLEMENT TIL KONCERNENS LEDELSESBERETNING

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Koncerninterne transaktioner

De tyske og britiske distributionscentre er blevet overført til PANDORAs centraleuropæiske distributionscenter i Hamborg. Som følge heraf er tilgodehavender fra dattervirksomheder faldet. Tilgodehavender er yderligere påvirket af et lavere nettosalg af varer til dattervirksomheder. Der beregnes normalt renter, når tilgodehavender er forfaldne med mere end løbende måned + 30 dage. Der beregnes renter på tilgodehavender på lån ved udgangen af en måned.

Nedskrivning på varebeholdninger i 2012 vedrører et tab i PANDORA A/S som en konsekvens af returnerede varer fra dattervirksomheder (overskydende varebeholdninger). Disse nedskrivninger er indregnet i produktionsomkostningerne. Nedskrivninger på møbler og øvrige materialer fra salgsstederne indregnes i distributionsomkostningerne.

Sikringstransaktioner

PANDORA A/S' samlede realiserede nettotab på råvarekontrakter vedrører lukning af sikringskontrakter, hvor det sikrede element ikke længere forventes af indtræde. I 2012 realiserede PANDORA A/S et tab på sådanne transaktioner på DKK 8 millioner (2011: Gevinst på DKK 127 millioner).

Earn-out

Ændringer i værdien af earn-out betalingen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger. I 2012 er reguleringen indregnet som en indtægt på DKK 51 millioner (2011: DKK 511 millioner). Nutidsværdien af earn-out hensættelsen er baseret på en diskonteringsats på 13,75% (2011: 12,3%). Se note 1 i koncernregnskabet.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet er påvirket af nedskrivninger vedrørende omsmelting af udgåede produkter og højere råvarepriser.

NOTER

NOTE 2. AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK million	2012	2011
Immaterielle aktiver	74	61
Materielle aktiver	10	6
I alt	84	67
Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen:		
Distributionsomkostninger	58	39
Administrationsomkostninger	26	28
I alt	84	67

Se note 11 og 12.

NOTE 3. PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK million	2012	2011
Løn og vederlag	188	165
Bidragbaserede pensionsordninger	7	5
Aktiebaseret vederlæggelse	20	-
Udgifter til social sikring	-	1
Personaleomkostninger i øvrigt	6	6
I alt	221	177
Gennemsnitlig antal medarbejdere i året	240	185
Personaleomkostningerne indregnes i resultatopgørelsen:		
Distributionsomkostninger	77	72
Administrationsomkostninger	144	105
I alt	221	177

Aflønning af nøglepersoner i PANDORA A/S' ledelse

Nøglepersoner i PANDORA A/S er de samme personer som nøglepersonerne i PANDORA-Koncernen. For oplysninger om aflønning af nøglepersoner i PANDORA A/S henvises til note 4 og 5 i koncernregnskabet.

NOTE 4. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Aktieoptionsprogrammet, som er beskrevet i note 5 til koncernregnskabet, er udstedt af PANDORA A/S. Værdien af optioner tildelt medarbejdere i moderselskabets dattervirksomheder er indregnet i kapitalandele i dattervirksomheder. Af de totale omkostninger i 2012 på DKK 20 millioner (2011: DKK 0 millioner) vedrører DKK 7 millioner (2011: DKK 0 millioner) datterselskaber. Se note 3.

NOTER

NOTE 5. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Udviklingsomkostninger, der kan henføres til PANDORA A/S' design- og produktudviklingsafdeling, er indregnet som en distributionsomkostning i resultatopgørelsen. I regnskabsåret udgjorde udviklingsomkostninger DKK 13 millioner i 2012 (2011: DKK 14 millioner).

NOTE 6. HONORAR TIL SELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER, ERNST & YOUNG

DKK million	2012	2011
Honorar for lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver	1	1
Skatterådgivning	3	5
Andre ydelser	-	1
I alt	5	8

Honorarerne er indregnet i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

NOTE 7. FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK million	2012	2011
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen:		
Dagsværdireguleringer, sikringsinstrumenter	-	127
Finansielle indtægter fra lån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris:		
Renteindtægter, banker	-	1
Renteindtægter fra dattervirksomheder	72	133
I alt	72	134
Værdiregulering af hensættelse til CWE earn-out	51	511
Finansielle indtægter i alt	123	772

NOTER

NOTE 8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK million	2012	2011
Finansielle omkostninger fra finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen:		
Renter, sikringsinstrumenter	9	-
Finansielle omkostninger fra finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris:		
Valutakurstab, netto	14	171
Renteomkostninger, dattervirksomheder	-	24
Renteomkostninger, lån	25	42
Renteomkostninger, CWE earn-out hensættelse	-	44
Andre finansieringsomkostninger	11	47
I alt	50	328
Finansielle omkostninger i alt	59	328

NOTE 9. SELSKABSSKAT

DKK million	2012	2011
Selskabsskat indregnet i resultatopgørelsen:		
Beregnet skat for året	107	152
Regulering vedrørende tidligere år	5	2
Ændring af udskudt skat	-18	-45
Skatteomkostning	94	109
Skatteafstemning		
Resultat før skat	2.156	910
Den for PANDORA A/S gældende skattesats på 25% (2011: 25%)	539	227
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-445	-10
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	8	18
Regulering vedrørende tidligere år	5	2
Værdiregulering af hensættelse til CWE earn-out	-13	-128
I alt	94	109

NOTER

NOTE 10. KAPITALANDELE

DKK million	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2012	2.063
Tilgang	7
Kostpris 31. december 2012	2.070
Kostpris 1. januar 2011	1.490
Tilgang	595
Afgang	-22
Kostpris 31. december 2011	2.063

Dattervirksomheder	Hjemsted
PANDORA Jewelry Ltd.	Canada
Pilar ApS	Danmark
PANDORA Int. ApS	Danmark
PANDORA Eastern Europe A/S	Danmark
PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S	Danmark
PANDORA Finland OY	Finland
PANDORA France SAS	Frankrig
PANDORA Jewelry Asia-Pacific Limited	Hongkong
World Max International Trading Limited Hong Kong	Hongkong
PANDORA Jewelry Shared Services CEE Sp. z o.o.	Polen
PANDORA Jewellery UK Limited	Storbritannien
PANDORA Production Co. Ltd.	Thailand
PANDORA Services Thailand	Thailand
PANDORA EMEA Distribution Center GmbH	Tyskland
PANDORA Jewelry Inc.	USA

Se note 26 i koncernregnskabet for en beskrivelse af ejerforhold og konsolideringsdato.

NOTER

NOTE 11. IMMATERIELLE AKTIVER

DKK million	Goodwill	Brand	Distribu- tions- netværk	Distribu- tions- rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2012	427	1.040	451	1.086	72	3.076
Tilgang	-	-	-	-	44	44
Reklassifikation	-	-	2	-2	-	-
Valutakursreguleringer	-4	-	-	-	-	-4
Kostpris 31. december 2012	423	1.040	453	1.084	116	3.116
Af- og nedskrivning pr. 1. januar 2012	-	-	115	19	13	147
Afskrivninger i året	-	-	31	17	26	74
Af- og nedskrivning pr. 31. december 2012	-	-	146	36	39	221
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2012	423	1.040	307	1.048	77	2.895
Kostpris 1. januar 2011	423	1.039	451	1.053	26	2.992
Tilgang	4	1	-	33	46	84
Kostpris 31. december 2011	427	1.040	451	1.086	72	3.076
Af- og nedskrivning pr. 1. januar 2011	-	-	85	1	-	86
Afskrivninger i året	-	-	30	18	13	61
Af- og nedskrivning pr. 31. december 2011	-	-	115	19	13	147
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2011	427	1.040	336	1.067	59	2.929

Der eksisterede ingen fuldt ud afskrevne immaterielle aktiver pr. 31. december 2012 og 31. december 2011. Se note 12 i koncernregnskabet for en beskrivelse af disse aktiver.

Der er ikke sket værdiforringelse af immaterielle aktiver i 2012 eller 2011. Se note 13 i koncernregnskabet.

NOTER

NOTE 12. MATERIELLE AKTIVER

DKK million	Anlæg og maskiner	I alt
Kostpris 1. januar 2012	42	42
Tilgang	12	12
Kostpris 31. december 2012	54	54
Af- og nedskrivning pr. 1. januar 2012	11	11
Årets afskrivninger	10	10
Af- og nedskrivning pr. 31. december 2012	21	21
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	33	33
Kostpris 1. januar 2011	26	26
Tilgang	19	19
Afgang	-3	-3
Kostpris 31. december 2011	42	42
Af- og nedskrivning pr. 1. januar 2011	8	8
Årets afskrivninger	6	6
Afgang	-3	-3
Af- og nedskrivning pr. 31. december 2011	11	11
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	31	31

Se note 2.

NOTER

NOTE 13. UDSKUDT SKAT

DKK million	Balance		Resultatopgørelse	
	2012	2011	2012	2011
Distributionsrettigheder	607	611	4	-2
Øvrige	-56	-59	-22	-43
Udskudt skat, netto	551	552		
Udskudt skatteindtægt (-)			-18	-45
Udskudt skat indregnes i balancen:				
Udskudte skatteforpligtelser	551	552		
Udskudt skat, netto	551	552		
Afstemning af udskudt skat				
Pr. 1. januar	552	609		
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-18	-45		
Skatteomkostning indregnet i anden totalindkomst	17	-12		
I alt	551	552		

Se note 9.

NOTE 14. VAREBEHOLDNINGER

DKK million	2012	2011
Råvarer og hjælpematerialer	44	-
Færdigvarer	606	340
I alt	650	340
Periodens nedskrivning af varelager	310	265

Nedskrivninger på varebeholdninger er indregnet i vareforbrug DKK 306 millioner (2011: DKK 186 millioner) og distributionsomkostninger DKK 4 millioner (2011: DKK 79 millioner).

NOTER

NOTE 15. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2012 omfatter tilgodehavender på nom. DKK 16 millioner (2011: DKK 20 millioner), som er nedskrevet til DKK 15 millioner (2011: DKK 19 millioner).

DKK million	2012	2011
Specifikation af hensættelser til tab:		
Pr. 1. januar	1	1
Pr. 31. december	1	1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som var overforfaldne, men ikke værdiforringede, pr. 31. december:		
Op til 30 dage	3	2
Mellem 30 og 60 dage	1	-
Over 90 dage	1	1
Overforfalden, men ikke værdiforringet	5	3
Hverken overforfalden eller værdiforringet	10	16
I alt	15	19

Historisk set har PANDORA A/S ikke haft væsentlige tab på debitorer.

NOTER

NOTE 16. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

DKK million	2012 Regnskabs- mæssig værdi	2011 Regnskabs- mæssig værdi
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst:		
Sikringsinstrumenter	4	6
Finansielle aktiver til dagsværdi i alt	4	6
Lån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	19
Koncerninterne tilgodehavender	1.415	2.669
Andre tilgodehavender	6	11
Likvide beholdninger	52	33
Lån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris i alt	1.488	2.732
Finansielle aktiver i alt	1.492	2.738
Finansielle forpligtelser til dagsværdi gennem anden totalindkomst:		
Sikringsinstrumenter	47	257
Finansielle forpligtelser til dagsværdi i alt	47	257
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris:		
Rentebærende gældsforpligtelser	152	380
Leverandørgæld	98	101
Koncernintern gæld	2.171	3.679
Anden gæld	103	105
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris i alt	2.524	4.265
Finansielle forpligtelser i alt	2.571	4.522

Se note 18 i koncernregnskabet.

NOTE 17. AKTIEKAPITAL OG RESERVER

For en specifikation og en forklaring af ændringerne i aktiekapitalen og reserverne henvises til note 20 i koncernregnskabet.

NOTER

NOTE 18. HENSATTE FORPLIGTELSE

DKK million	Earn-out, køb af minoritets- interesser	Returvarer	Øvrige hensættelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2012	51	161	-	212
Hensatte forpligtelser foretaget i 2012	-	28	10	38
Anvendt i året	-	-36	-	-36
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-51	-	-	-51
Hensatte forpligtelser 31. december 2012	-	153	10	163
Hensatte forpligtelser indregnes i balancen:				
Kortfristede 2012	-	153	10	163
I alt	-	153	10	163
Hensatte forpligtelser 1. januar 2011	518	3	-	521
Hensatte forpligtelser foretaget i 2011	-	160	-	160
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-	-2	-	-2
Værdiregulering	-511	-	-	-511
Regulering af diskonterings-sats	44	-	-	44
Hensatte forpligtelser 31. december 2011	51	161	-	212
Hensatte forpligtelser indregnes i balancen:				
Kortfristede 2011	-	161	-	161
Langfristede 2011	51	-	-	51
I alt	51	161	-	212

Earn-out, køb af minoritetsinteresser

Den hensatte forpligtelse til earn-out betalingen vedrører en delvis betaling af købet af minoritetsinteresser i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S. Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Returvarer

Den hensatte forpligtelse vedrørende returnering af produkter fra kunder er baseret på historiske returprocentsatser. I tilfælde, hvor priserne på returvarer er nedsat over tid, er der taget højde for dette i beregningen af den hensatte forpligtelse.

Fra tid til anden tager moderselskabet varer tilbage fra datterselskaber, primært vedrørende udgåede varer. Varerne er taget tilbage til de oprindelige salgspriser faktureret til datterselskaberne. Hensættelsen til omsmeltningsrepræsentation repræsenterer et forventet tab i moderselskabet relateret til de forventede returneringer af udgåede varer, der indgår i lagerbeholdningerne i datterselskaberne ved årets udgang. Dette har ingen indflydelse på PANDORAs koncernregnskab.

Øvrige hensættelser

Øvrige hensættelser indeholder hensættelser til garantireparationer.

NOTER

NOTE 19. EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE SAMT ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Eventualforpligtelse

PANDORA A/S er løbende part i mindre tvister, som ikke forventes at påvirke den fremtidige indtjening.

Andre forpligtelse

PANDORA A/S' andre forpligtelse vedrører hovedsageligt leje af kontorlokaler og driftsmidler.

Fremtidige minimumsleasingydelser vedrørende indgåede kontrakter udgør:

DKK million	2012	2011
Inden for 1 år	35	48
Mellem 1 og 5 år	29	27
Efter mere end 5 år	11	15
I alt	75	90

PANDORA A/S har afgivet garantier og støtteerklæringer over for enkelte dattervirksomhedernes øvrige kreditorer.

Selskabet er sambeskattet med Axcel Prometheus Newco 4 ApS samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre danske sambeskattede selskaber i koncernen for kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

NOTER

NOTE 20. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

I tillæg til de nærtstående parter, der er nævnt i note 23 i koncernregnskabet, omfatter nærtstående parter i PANDORA A/S tillige dattervirksomhederne anført i koncernstrukturen i note 26 i koncernregnskabet.

Nedenstående tabel viser øvrige transaktioner indgået med nærtstående parter.

DKK million	Dattervirksomheder	
	2012	2011
Resultatopgørelse:		
Salg til nærtstående parter	3.943	4.651
Køb fra nærtstående parter	-3.234	-2.889
Udbytte	1.774	39
Finansielle indtægter	72	133
Finansielle omkostninger	-	-24
I alt	2.555	1.910
Balance:		
Tilgodehavender	1.415	2.669
Gældsforpligtelser	-2.171	-3.679
I alt	-756	-1.010

NOTER

NOTE 21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for PANDORA A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Regnskabet aflægges i danske kroner, der er den funktionelle valuta.

Moderselskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for koncernen, jf. note 25 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Koncernintern omstrukturering

Overdragelse af aktiviteter uden vederlæggelse

Koncernintern overførsel af aktiviteter uden vederlæggelse (f.eks. en fusion) indregnes regnskabsmæssigt til bogført værdi baseret på koncernregnskabet. Pr. datoen for overdragelsen af aktiviteten erstattes kapitalandelen i dattervirksomheden med den oprindelige konsoliderede bogførte værdi af underliggende aktiver og forpligtelser reguleret for virkningen af bevægelser i perioden efter anskaffelsen (eftervirkning). Reguleringer vedrørende transaktioner indregnet direkte på egenkapitalen indregnes på egenkapitalen. Alle øvrige reguleringer indtægtsføres.

Overdragelse af aktiviteter uden vederlæggelse afspejles i moderselskabets regnskab fra overdragelsesdagen, og således er der ikke medtaget sammenligningsoplysninger for den overtagne virksomhed.

Overdragelse af aktiver for aktier

Overdragelse af aktiver for aktier indebærer overdragelse af aktiver som f.eks. varebeholdninger, materielle og immaterielle aktiver fra PANDORA A/S mod aktier i en anden koncernenhed. PANDORA A/S indregner aktierne til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver.

Udbytte

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Aktiebaseret vederlæggelse til medarbejdere i dattervirksomheder

Værdien af tildelte optioner til medarbejdere i PANDORA A/S' dattervirksomheder indregnes i kapitalandele i dattervirksomheder, idet modydelsen for disse optioner modtages i dattervirksomheden og modregnes direkte på egenkapitalen.



PANDORA A/S

Hovedvejen 2
DK-2600 Glostrup
Danmark

Telefon: +45 3672 0044

Fax: +45 3673 0800

CVR nr.: 28505116

www.pandora.net