

PANDORA OFFENTLIGGØR REGNSKAB FOR 2010

SELSKABETS OMSÆTNING OG SALGSVOLUMEN STEG MED HENHOLDSVIS 92,6% OG 38,8% DREVET AF STÆRK OMSÆTNINGSVÆKST I ALLE REGIONER OG SMYKKEKATEGORIER. ÅRETS RESULTAT STEG MED 86,2%

- Omsætningen steg med 92,6% til DKK 6.666 mio. mod DKK 3.461 mio. i 2009.
 - Omsætningen i Nord- og Sydamerika steg med 87,0% og udgjorde 43,7% af den samlede omsætning.
 - Omsætningen i Europa steg med 136,9% og udgjorde 42,9% af den samlede omsætning.
 - Omsætningen i Asien og Stillehavsområdet steg med 28,3% og udgjorde 13,4% af den samlede omsætning.
 - Omsætningen fra salg af charms steg med 82,5% og omsætningen fra salg af sølv- og guldcharmarmbånd steg med 50,3%.
 - Omsætningen af ringe steg med 281,8%, og andre smykker steg med 185,2%. Disse to produktgrupper udgjorde tilsammen 18,7% af omsætningen i 2010, hvilket er en stigning fra 11,6% i 2009.
- Bruttomarginen udgjorde 70,9%, en anelse lavere end bruttomarginen på 71,4% i 2009, hvilket primært skyldes, stigende råvarepriser der ikke helt modsvarede af højere gennemsnitlige salgspriser.
- EBITDA steg med 70,7% til DKK 2.684 mio., hvilket resulterede i en EBITDA-margin på 40,3% mod 45,4% i 2009. Dette fald skyldtes primært stigende råvarepriser, strukturelle ændringer, investeringer i markedsføring samt udbetalingen af en børsnoteringsbonus på DKK 91 mio. til alle medarbejdere i 4. kvartal 2010. Justeret for udbetalingen af børsnoteringsbonusen udgjorde EBITDA-marginen 41,6%.
- EBIT steg med 69,7% til DKK 2.416 mio. , hvilket resulterede i en EBIT-margin på 36,2%, som var negativt påvirket af afskrivningen på DKK 183 mio. i forbindelse med overtagelsen af distributionsrettighederne i PANDORA Jewellery Central Western Europe ("PANDORA CWE").
- Årets resultat steg med 86,2% til DKK 1.871 mio.
- Bestyrelsen foreslår, at der for regnskabsåret 2010 udbetales et udbytte på 35% af årets resultat efter skat, svarende til DKK 5 pr. aktie.
- Ved udgangen af december 2010 havde PANDORA 4.985 medarbejdere på verdensplan, og selskabet havde solgt smykker og andre brandede produkter via 10.618 forhandlere i mere end 55 lande fordelt på seks kontinenter.

Mikkel Vendelin Olesen, Koncernchef for PANDORA, har udtalt: "2010 var et flot år i PANDORAs historie, og jeg er både stolt af og meget tilfreds med de resultater, vi har nået sammen med vores

samarbejdspartnere. Samtidig med, at vi har etableret os på nye markeder, hvilket bidrager til vores langsigtede udvikling, har vi oplevet en stærk vækst på vores eksisterende markeder og i alle produktkategorier. Vi har øget salget af brandede produkter og styrket kendskabet til PANDORAs brand og omdømme i målgruppen. Desuden har vi integreret nye forretninger i koncernen tillige med nye systemer og procedurer med henblik på at forberede koncernen på fremtidig vækst. Samtidig blev selskabet børsnoteret uden at miste fremdrift i den daglige drift."

RESULTATFORVENTNINGER TIL 2011

PANDORA forventer en omsætningsstigning på ikke mindre end 25% og en EBITDA-margin på mindst 40% for 2011.

Selskabet forventer, at anlægsinvesteringerne vil udgøre ca. 3% af koncernens samlede omsætning og at den effektive skatteprocent vil være ca. 18%.

ÅRSRAPPORTEN FOR 2010 OG REGNSKABET FOR 4. KVARTAL

Det skal bemærkes, at den fulde version af PANDORAs årsrapport 2010 er blevet offentliggjort i dag og kan downloades fra Investor-afsnittet på hjemmesiden, www.pandoragroup.com.

Som bilag til denne meddelelse er vedlagt Hoved- og nøgletal for 4. kvartal 2010.

TELEFONKONFERENCE

Telefonkonferencen for investorer og finansanalytikere afholdes i dag kl. 15.00 dansk tid og kan følges fra vores hjemmeside: www.pandoragroup.com. Den tilhørende præsentation vil være tilgængelig på vores hjemmeside tre timer inden telekonferencen.

Investorer og analytikere kan benytte følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3272 7625

Storbritannien (internationalt) +44 0 1452 555 566

USA: +1 631 510 7498

Hjælp os med at sikre, at telefonkonferencen begynder rettidigt, og ring på det relevante nummer fem minutter inden det planlagte starttidspunkt. Deltagere, der ringer op til telefonkonferencen, skal angive bekræftelseskoden 50232838.

OM PANDORA

PANDORA designer, fremstiller og markedsfører håndforarbejdede og moderne smykker fremstillet af ædle materialer og til tilgængelige priser. PANDORAs smykker sælges i over 55 lande fordelt på seks kontinenter via mere end 10.000 forhandlere, herunder mere end 420 PANDORA-brandede konceptbutikker.

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

KONTAKT

For yderligere information kontakt venligst:

INVESTOR RELATIONS

Morten Eismark, Chef for Investor Relations
Telefon: 3673 8213
Mobil: 3045 6719

Steen Juul Jensen

Telefon: 3673 0635
Mobil: 2494 4902

MEDIA RELATIONS

Kasper Riis, Kommunikationschef
Telefon: 3673 0627
Mobil: 3035 6728

BILAG: HOVED- OG NØGLETAL FOR 4. KVARTAL 2010

DKK mio.	2010 Q4	2009 Q4	2010 FY	2009 FY
Resultatopgørelse				
Omsætning	2.297	1.374	6.666	3.461
EBITDA	857	609	2.684	1.572
Resultat af primær drift (EBIT)	781	541	2.416	1.424
Finansielle poster	-56	-66	-164	-235
Resultat før skat	725	475	2.252	1.189
Periodens resultat	619	405	1.871	1.005
Balance				
Aktiver i alt	8.959	5.816	8.959	5.816
Investeret kapital	5.659	3.826	5.659	3.826
Arbejds kapital (netto)	1.266	547	1.266	547
Egenkapital	4.315	1.649	4.315	1.649
Rentebærende gæld (netto)	1.102	2.151	1.102	2.151
Rentebærende gæld (netto) ekskl. ansvarligt lån fra moderselskab	1.102	751	1.102	751
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrømme (netto) fra driftsaktiviteten	951	368	1.316	1.066
Pengestrømme (netto) fra investeringsaktiviteten	-108	-58	-304	-207
Frit cash flow	917	374	1.388	1.144
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	83	-112	-644	-343
Netto pengestrømme for perioden	926	198	368	516
Nøgletal				
Vækst i omsætningen i %	67,2%		92,6%	81,8%
Vækst i EBITDA i %	40,7%		70,7%	102,1%
Vækst i EBIT i %	44,4%		69,7%	93,0%
Vækst i periodens resultat i %	52,8%		86,2%	182,3%
EBITDA-margin i %	37,3%	44,3%	40,3%	45,4%
EBIT-margin i %	34,0%	39,4%	36,2%	41,1%
Konvertering af likvide beholdninger i %	148,1%	92,3%	74,2%	113,8%
Rentebærende gæld (netto)/EBITDA *	0,4	1,4	0,4	1,4
Egenkapital i %	48,2%	28,4%	48,2%	28,4%
ROIC i % *	42,7%	37,2%	42,7%	37,2%
Andre nøgletal				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.895	2.888	4.336	2.337
* Nøgletallene er baseret på henholdsvis EBITDA og EBIT for de sidste 12 måneder.				
De finansielle hoved- og nøgletal defineres og beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning om beregning af finansielle hoved- og nøgletal, 'Anbefalinger og Nøgletal 2010'.				

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 4. KVARTAL 2010

Selskabet fortsatte med at øge væksten inden for alle produktkategorier i 4. kvartal 2010, idet PANDORA løbende fokuserede på at sælge selskabets brandede produkter, udnytte sit produktsortiment, etablere sig på nye markeder og opbygge brandet.

FOKUS PÅ PANDORA-BRANDEDE SALGSKANALER

Selskabets strategiske fokus er at øge antallet af PANDORA-brandede forhandlere på sine markeder med henblik på at sikre, at PANDORA fremadrettet genererer en større andel af selskabets omsætning fra PANDORA-brandede salgskanaler. PANDORA-brandede salgskanaler gør det muligt for selskabet at styrke opfattelsen af selskabets brand i detailledet og præsentere et bredere produktsortiment i forhold til selskabets ikke-brandede forhandlere.

I 4. kvartal 2010 fortsatte selskabet med at opgradere den eksisterende kundebase samt åbne nye butikker. Dette øgede i væsentligt omfang antallet af brandede forhandlere i 4. kvartal 2010 i forhold til 3. kvartal 2010. Brandede forhandlere omfatter konceptbutikker, Shop-in-Shops og Guld-forhandlere.

Antallet af forhandlere steg med 232 butikker fra 3. kvartal 2010 til 4. kvartal 2010, hvoraf 178 var brandede forhandlere. Hvad angår brandede forhandlere steg antallet af konceptbutikker med 92, Shop-in-Shops steg med 92 og Guld-forhandlere blev reduceret med 6.

	Antal forhandlere 4. kvartal 2010	Antal forhandlere 3. kvartal 2010	Ændring
Konceptbutikker ¹	421	329	92
Shop-in-Shops ²	958	866	92
Guld	1.523	1.529	-6
Brandede i alt	2.902	2.724	178
Brandede i alt i % af det samlede antal	27,3%	26,2%	-
Sølv	2.458	2.271	187
Hvid og Travel Retail	5.258	5.391	- 133
I alt	10.618	10.386	232

¹ Omfatter 49 og 57 PANDORA-ejede konceptbutikker i henholdsvis 3. kvartal 2010 og 4. kvartal 2010

² Omfatter 24 og 35 PANDORA-ejede shop-in-shops i henholdsvis 3. kvartal 2010 og 4. kvartal 2010

Ikke-brandede forhandlere omfatter Sølv-, Hvid- og Travel Retail-butikker. Antallet af ikke-brandede forhandlere steg med 54 i kvartalet, hvor 187 af disse var Sølv-forhandlere. Antallet af Hvid-forhandlere blev reduceret med 133. De fleste af de nye Sølv-forhandlere åbnede i nye markeder, især i Italien, som er Europas største marked for ægte smykker, og som PANDORA etablerede sig på i juli 2010.

Andelen af omsætning fra det brandede salg på direkte distributionsmarkeder udgjorde 74,2% i 4. kvartal 2010 mod 77,6% i 3. kvartal 2010.

UDNYTTELSE AF SELSKABETS PRODUKTSORTIMENT

I de senere år har selskabet udvidet sit smykesortiment væsentligt, herunder ved at lancere

Compose-, LovePods- og Liquid Silver-kollektionerne i henholdsvis 2007, 2008 og 2009 samt ure fra efteråret 2010.

I 4. kvartal 2010 fortsatte vi med at opleve en stærk fremdrift inden for både charms og sølv- og guldcharmarmbånd samt kollektionerne inden for kategorien andre smykker og vores nye rapporterede kategori: ringe. Omsætningen fra charms og sølv- og guldcharmarmbånd steg med henholdsvis 63,9% og 18,6%, og disse to kategorier udgør nu 79,6% af den samlede omsætning. Andre smykker steg med 97,5%, og ringe steg med 251,1%. Disse to kategorier udgør nu tilsammen 20,4% af omsætningen mod 14,7% i samme kvartal 2009.

DKK mio.	4.	4.	Procentstigning
	kvartal	kvartal	
	2010	2009	
Charms	1.587	968	63,9%
Sølv- og guldarmbånd med charms	242	204	18,6%
Ringe	158	45	251,1%
Andre smykker	310	157	97,5%
I alt	2.297	1.374	67,2%

Årsrapporten 2010 indeholder en historisk kvartalsvis opdatering for de rapporterede produktkategorier.

SKRÆDDERSYET TILGANG TIL NYE MARKEDER

PANDORA har til hensigt at fortsætte med at etablere sig på nye geografiske markeder og at udvide sin tilstedeværelse på eksisterende markeder. På de veletablerede markeder forventer Selskabet fortrinsvis at etablere og udvikle sin position gennem eksisterende forhandlere. Selskabet forventer at fokusere mere på lancering af PANDORA-brandede forhandlere (franchise og egne butikker) på vækstmarkeder.

I juli gik PANDORA ind på det italienske marked, hvorved selskabet etablerede sig på Europas største marked for ægte smykker. Det italienske marked dækkes af en salgsstyrke og visuelle merchandisere med base i Milano, der har fokus på multi-brandbutikker. Ved udgangen af 4. kvartal 2010 solgte selskabet PANDORA-produkter gennem 1 konceptbutik, 7 Guld-forhandlere, 70 Sølv-forhandlere og 362 Hvid-forhandlere.

PANDORA indgik tillige en master distributions- og franchiseaftale for Rusland. Udvidelsen i detailledet vil være baseret på en strategi om geografisk gruppering med henblik på at optimere brandeksponeringen. Indledningsvist har selskabet haft fokus på Moskva og St. Petersborg, og selskabet åbnede seks konceptbutikker i december 2011.

I Kina havde vi ved udgangen af 4. kvartal indgået aftaler med fire master franchisetagere, og den første butik åbnede i 3. kvartal 2010. Udvidelsen fokuserer indledningsvist på vigtige byer såsom Beijing, Shanghai, Guangzhou og Hangzhou.

I 4. kvartal indgik PANDORA en master distributions- og franchiseaftale for Japan. Selskabet etablerede sig på det japanske marked allerede i løbet af 1. kvartal 2011 med en strategi om at fokusere på hovedbyerne. De første PANDORA-butikker blev således etableret i Tokyo og Osaka.

VIDEREUDVIKLING AF SELSKABETS GLOBALE BRAND

Selskabet følger en global brandstrategi og fokuserer på at skabe et konsistent udtryk på tværs af alle kommunikationskanaler og markeder. Selskabet forventer fortsat at bruge en større encifret procentdel af sin omsætning på markedsføring med henblik på yderligere at styrke brandet.

OMSÆTNINGSUDVIKLING I 4. KVARTAL 2010

PANDORA har udvist væsentlig, og større end forventet, omsætningsvækst i 4. kvartal 2010 sammenlignet med samme periode i 2009. Denne vækst skyldtes stigende efterspørgsel efter selskabets produkter på etablerede markeder samt ekspansion på nye markeder. Væksten var ligeledes en afspejling af PANDORAs øgede direkte distribution, herunder købet af PANDORA CWE i januar 2010.

Den samlede omsætning steg med 67,2% til DKK 2.297 mio. i 4. kvartal 2010 fra DKK 1.374 mio. i 4. kvartal 2009, hvoraf 9,2% vedrørte valutakursændringer og 9,3% vedrørte strukturelle ændringer i forbindelse med købet af PANDORA CWE i januar 2010. Organisk vækst udgjorde 58,7%, hvoraf 21,6% relaterede sig til ændringer i pris og produktmiks. Salgsvolumen steg med 22,8%, idet 18,6 mio. SKU (stock keeping units) blev solgt i 4. kvartal 2010 mod 15,1 mio. SKU i samme periode 2009.

Omsætningen pr. forhandler steg med 52,8% i forhold til samme periode året før, idet omsætningen pr. forhandler steg til ca. DKK 219.000 in i 4. kvartal 2010 fra ca. DKK 143.000 in i 4. kvartal 2009 (beregnet ved det gennemsnitlige antal forhandlere primo og ultimo perioden). Volumen pr. forhandler steg med 12,3% i forhold til sidste kvartal 2009, idet volumen pr. forhandler steg til 1.769 SKU i 4. kvartal 2010 fra 1.575 SKU i 4. kvartal 2009 (beregnet ved det gennemsnitlige antal forhandlere primo og ultimo perioden).

Omsætningsfordelingen på geografiske områder i 4. kvartal 2010 var Nord- og Sydamerika 43,6%, Europa 41,6% og Asien og Stillehavsområdet 14,8%.

GEOGRAFISK FORDELING AF OMSÆTNINGEN

DKK mio.	4. kvartal	4. kvartal	Procentstigning	Procentstigning i lokal valuta
	2010	2009		
Nord- og Sydamerika	1.002	563	78,0%	62,8%
USA	820	525	56,2%	
Øvrige	182	38	378,9%	
Europa	956	468	104,3%	100,2%
Storbritannien	320	213	50,2%	
Tyskland ¹	191	125	NM	
Øvrige	445	130	NM	
Asien og Stillehavsområdet	339	343	-1,2%	-16,2%
Australien	292	300	-2,7%	
Øvrige	47	43	9,3%	
I alt	2.297	1.374	67,2%	55,8%

1 I 2009 indgår omsætning fra produkter købt af den tidligere tyske uafhængige distributør til salg i Østrig og Schweiz før dannelsen af PANDORA CWE i januar 2010. Fra januar 2010 hører Østrig og Schweiz under "Øvrige".

NORD- OG SYDAMERIKA

I Nord- og Sydamerika afspejlede omsætningsfremgangen på 78,0% en stærk organisk vækst som følge af stor omsætningsfremgang i LFL-butikker (inklusiv opgradering) i USA og etablering af nye forhandlere i USA og i andre lande. Den væsentlige omsætningsfremgang i LFL-butikker afspejlede til dels en øget efterspørgsel efter selskabets produkter, prisstigninger og en markant tendens til opgradering af butikker for at øge den plads, der afsættes til PANDORA-produkter. USA er stadig selskabets største enkeltmarked med 35,7% af omsætningen i 4. kvartal 2010.

EUROPA

I Europa vedrørte omsætningsfremgangen på 104,3% hovedsagligt stærk organisk vækst i Storbritannien og øvrige Europa, især Spanien og Portugal. Fremgangen i Tyskland afspejler organisk vækst samt etableringen af PANDORA CWE i januar 2010. Storbritannien er nu det største enkeltmarked i Europa med en omsætningsandel på 13,9% i 4. kvartal 2010.

ASIEN OG STILLEHAVSOMRÅDET

I Asien og Stillehavsområdet skyldtes omsætningsudviklingen på -1,2% primært et omsætningsfald i Australien i lokal valuta, som blev kompenseret af en styrket australsk dollar samt vækst i resten af Asien, særligt i Hongkong og Singapore. Omsætningen for de australske aktiviteter faldt med på 17,7% i lokal valuta i 4. kvartal. Gennem 2010 har PANDORA oplevet vanskelige handelsforhold på det australske marked, hvor forhandlerne reducerede lagerbeholdningerne og var meget forsigtige med at bestille varer. Ikke desto mindre har PANDORA stadig en stærk brand- og markedsposition i Australien. I 4. kvartal 2010 udgjorde Australien 12,7% af den samlede koncernomsætning.

OMSÆTNING FORDELT PÅ DISTRIBUTION

PANDORAs omsætning kommer primært fra direkte distribution af smykker til PANDORAs salgskanaler. Efter etablering af direkte distribution i PANDORA CWE i januar 2010 udgjorde direkte distribution 87,9% af omsætningen i 4. kvartal 2010.

4. kvartal 2010	DKK mio.	Antal forhandlere, ultimo
	Omsætning	
Direkte distribution	2.020	8.054
Ekstern distributør	277	2.564
I alt	2.297	10.618

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Den væsentligste komponent i Selskabets vareforbrug omfatter de direkte omkostninger til indkøb af råvarer og halvfabrikata, som anvendes i produktionen af smykkerne, direkte løn samt personale- og andre omkostninger i forbindelse med produktionen og afskrivning af selskabets produktionsanlæg.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.610 mio. i 4. kvartal 2010 mod DKK 1.013 mio. i 4. kvartal 2009, hvilket resulterede i en bruttomargin på 70,1% i 4. kvartal 2010 mod 73,7% i 4. kvartal 2009, hvor bruttomarginen var påvirket af en urealiseret gevinst på råvarekontrakter på DKK 21 mio. og en negativ engangseffekt af overtagelsen af den hollandske distributør på DKK 8 mio. I 4. kvartal 2010 blev bruttoresultatet påvirket af udbetalingen af en børsnoteringsbonus på DKK 10 mio. Reguleret for disse virkninger udgjorde bruttomarginen i 4. kvartal 2009 75,8% mod 70,5% i 4. kvartal 2010.

Bruttomarginen blev positivt påvirket af overtagelsen af den direkte distribution i PANDORA CWE og negativt påvirket af stigende råvarepriser, der ikke afspejledes i højere gennemsnitlige salgspriser, valutakursændringer og etableringen af et nyt produktionsanlæg i Thailand i 4. kvartal 2010.

Den gennemsnitlige realiserede pris på guld var USD 1.179/oz og USD 18,23/oz på sølv i Q4 2010. For de efterfølgende fire kvartaler har selskabet afdækket det forventede forbrug af guld og sølv med henholdsvis 100%, 80%, 60% og 40%. Selskabets afdækkede priser for de følgende fire kvartaler for guld er USD 1.271/oz, USD 1.330/oz, USD 1.372/oz, USD 1.400/oz og for sølv USD 22,17/oz, USD 23,33/oz, USD 27,14/oz og USD 27,88/oz.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 680 mio. i 4. kvartal 2010 mod DKK 302 mio. i 4. kvartal 2009, hvilket var en stigning, der primært skyldes øget aktivitet og strukturelle ændringer, øgede investeringer i markedsføring i 4. kvartal i forhold til tidligere kvartaler i Tyskland og USA samt udbetaling af en børsnoteringsbonus på DKK 57 mio. I 4. kvartal 2010 var distributionsomkostningerne påvirket med DKK 46 mio. fra afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder i PANDORA CWE. Disse distributionsrettigheder vil være fuldt afskrevet d. 30. juni 2011. I 4. kvartal 2009 var distributionsomkostningerne påvirket med DKK 34 mio. fra afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder i det australske datterselskab.

Distributionsomkostninger udgjorde 29,6% af omsætningen i 4. kvartal 2010 mod 22,0% i 4. kvartal 2009.

I 4. kvartal 2010 udgjorde markedsføringsomkostningerne DKK 328 mio. svarende til 14,3% af omsætningen, hvilket var en stigning i forhold til tidligere kvartaler, som skyldtes opportunistiske investeringer i markedsføring i USA og Tyskland.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af drift, herunder omkostninger til administrativt personale og afskrivninger.

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 149 mio. i 2010 mod DKK 170 mio. i 4. kvartal 2009, svarende til 6,5% og 12,4% af omsætningen for henholdsvis 4. kvartal 2010 og 4. kvartal 2009. 4. kvartal 2010 omfatter udbetalingen af en børsnoteringsbonus på DKK 24 mio., mens 4. kvartal 2009 omfatter nedskrivning af selskabets tidligere hovedkvarter på DKK 21 mio.

EBITDA

EBITDA for 4. kvartal 2010 steg med 40,7% til DKK 857 mio., hvilket resulterede i en EBITDA-margin på 37,3% - et fald fra 44,3% svarende til DKK 609 mio. i samme periode i 2009 før engangsreguleringer. Justeret for udbetalingen af en engangsbørnnoteringsbonus på DKK 91 mio. ville EBITDA-marginen svare til 41,3%.

De primære faktorer, der havde en negativ indvirkning på EBITDA-marginen, var stigende råvarepriser, der ikke helt modsvarede af stigende salgspriser, strukturelle ændringer i PANDORA CWE og udbetalingen af en børsnoteringsbonus på et samlet beløb stort DKK 91 mio., som blev finansieret af den sælgende aktionær, Prometheus Invest ApS.

Regionale EBITDA-marginer for 4. kvartal 2010 før allokering af centrale indirekte produktionsomkostninger udgjorde 46,9% i Nord- og Sydamerika, 42,3% i Europa og 46,0% i Asien og Stillehavsområdet.

EBIT

EBIT for 4. kvartal 2010 steg til DKK 781 mio. Dette var en stigning på 44,4% i forhold til samme periode i 2009, hvilket resulterede i en EBIT-margin på 34,0% for 4. kvartal 2010.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (NETTO)

Netto finansielle indtægter og -omkostninger omfatter primært renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab samt godtgørelser i forbindelse med acontoskatteordningen.

Netto finansielle omkostninger udgjorde DKK -56 mio. i 4. kvartal 2010. Fra 4. kvartal 2010 omfatter finansielle indtægter og -omkostninger (netto) også en tilpasning af den finansielle forpligtelse i forbindelse med earn-out-forpligtelsen vedrørende minoritetsinteresserne i PANDORA CEW (DKK 20 mio.).

SKATTEOMKOSTNINGER

Selskabets skatteomkostninger steg til DKK 106 mio. i 4. kvartal 2010, hvilket medførte en effektiv skatteprocent på ca. 14,6% for 4. kvartal 2010 mod DKK 70 mio. i 4. kvartal 2009 (en skatteprocent på 14,7%).

PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat for 4. kvartal 2010 steg med 52,8% til DKK 619 mio. i forhold til DKK 405 mio. i 4. kvartal 2009.

PENGESTRØMME OG KAPITAL

Udviklingen i arbejdskapitalen er påvirket af konsolideringen af PANDORA CWE i PANDORA, og derfor er det vanskeligt at foretage en direkte sammenligning mellem 4. kvartal 2009 og 4. kvartal 2010.

Sammenlignet med 3. kvartal 2010 steg lagerbeholdningen i 4. kvartal 2010 en anelse fra DKK 1.204 mio. til DKK 1.272 mio., og resultatet for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser var væsentligt forbedret i forhold til et unormalt højt niveau i 3. kvartal 2010 på DKK 998 mio. (17,4% af omsætningen i forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder forud for den 30. september 2010) til DKK 834 mio. eller 12,5% af omsætningen i forhold til omsætningen for regnskabsåret 2010.

I 4. kvartal 2010 genererede PANDORA et frit cash flow på DKK 917 mio. og investerede i alt DKK 103 mio. i materielle anlægsaktiver, dvs. ca. 4,5% af omsætningen. Størstedelen af dette beløb blev investeret i selskabets fjerde produktionsanlæg i Gemopolis, som påbegyndte produktionen i november 2010.

De samlede rentebærende gældsforpligtelser udgjorde DKK 2.326 mio. pr. 31. december 2010.

Likvide beholdninger og kortfristede indeståender udgjorde DKK 1.224 mio.

Nettorentebærende gæld pr. 31. december 2010 udgjorde DKK 1.102 mio. svarende til 0,4x EBITDA for de seneste 12 måneder.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE				
DKK mio.	2010	2009	2010	2009
	4. kv.	4. kv.	Helår	Helår
Omsætning	2.297	1.374	6.666	3.461
Vareforbrug	-687	-364	-1.941	-1.073
Gevinster og tab på råvarekontrakter	-	3	-	83
Bruttoresultat	1.610	1.013	4.725	2.471
Distributionsomkostninger	-680	-302	-1.733	-743
Administrationsomkostninger	-149	-170	-576	-304
Resultat af primær drift	781	541	2.416	1.424
Finansielle indtægter	16	29	54	44
Finansielle omkostninger	-72	-95	-218	-279
Resultat før skat	725	475	2.252	1.189
Selskabsskat	-106	-70	-381	-184
Periodens resultat	619	405	1.871	1.005
Kan henføres til:				
Aktionærer i PANDORA A/S	619	376	1.846	970
Minoritetsinteresser	-	29	25	35
Periodens resultat	619	405	1.871	1.005

Koncernbalance		
DKK mio.	Pr. 31. december 2010	Pr. 31. december 2009
Aktiver		
Langfristede aktiver		
Goodwill	1.905	1.208
Brand	1.052	1.047
Distributionsnetværk	366	396
Distributionsrettigheder	1.128	884
Andre immaterielle aktiver	39	-
Materielle anlægsaktiver	374	205
Udsudte skatteaktiver	107	77
Andre langfristede finansielle aktiver	28	21
Langfristede aktiver i alt	4.999	3.838
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	1.272	433
Tilgodehavender fra salg	834	622
Andre tilgodehavender	533	58
Tilgodehavende skat	97	41
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender	1.224	824
Kortfristede aktiver i alt	3.960	1.978
Aktiver i alt	8.959	5.816
Passiver		
Egenkapital		
Aktiekapital	130	1
Overkurs	1.248	-
Egne aktier	-38	-
Reserve for valutakursregulering	521	164
Øvrige reserver	390	11
Foreslået udbytte	650	-
Overført resultat	1.414	1.276
Moderelskabets aktionærers andel af egenkapitalen	4.315	1.452
Minoritetsinteresser	-	197
Egenkapital i alt	4.315	1.649
Langfristede forpligtelser		
Ansvarligt lån fra moderselskabet	-	1.363
Rentebærende gældsforpligtelser	-	1.340
Hensatte forpligtelser	536	4
Udsudt skatteforpligtelse	606	559
Andre forpligtelser	18	-
Langfristede forpligtelser i alt	1.160	3.266
Kortfristede forpligtelser		
Ansvarligt lån fra moderselskabet	-	37
Rentebærende gældsforpligtelser	2.326	235
Hensatte forpligtelser	76	64
Leverandørgæld	245	106
Skyldig selskabsskat	351	207
Anden gæld	486	252
Kortfristede forpligtelser	3.484	901
Forpligtelser i alt	4.644	4.167
Passiver i alt	8.959	5.816

Pengestrømme				
DKK mio.	2010 4. kv.	2009 4. kv.	2010 Helår	2009 Helår
Resultat før skat	725	475	2.252	1.189
Finansielle indtægter	-16	-29	-54	-44
Finansielle omkostninger	72	95	218	279
Afskrivninger	73	68	265	148
Aktietegningsretter	-	2	6	8
Forskydninger i varebeholdninger	-20	-66	-665	-139
Forskydninger i tilgodehavender	240	-118	-308	-174
Forskydninger i leverandørgæld	37	125	37	199
Forskydninger i andre forpligtelser	177	-21	192	28
	1.288	531	1.943	1.494
Andre ikke-kontante reguleringer	-92	4	31	17
Renteudbetalinger	-72	-80	-299	-238
Renteindtægter	17	16	17	28
Betalt selskabsskat	-190	-103	-376	-235
Pengestrømme fra driftsaktivitet	951	368	1.316	1.066
Køb af dattervirksomhed fratrukket overtagne likvide beholdninger	-102	-	-94	-75
Køb af immaterielle aktiver	-52	-15	-52	-15
Køb af materielle aktiver	-103	-29	-210	-103
Forskydninger i andre langfristede aktiver	100	-14	3	-14
Provenu fra salg af materielle aktiver	49	-	49	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-108	-58	-304	-207
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs fratrukket transaktionsomkostninger	651	-	651	-
Udbytte udbetalt til moderselskabet	-	-	-200	-
Udbytte udbetalt til minoritetsinteressere	-	-	-40	-
Køb og salg af egne aktier	-38	-	-38	-
Provenu fra salg af aktietegningsretter	-	-	-	1
Køb af minoritetsposter	-593	-	-593	-
Låneprovenu	1.792	-	2.775	-
Afdrag på lån	-1.729	-112	-3.199	-344
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	83	-112	-644	-343
Nettopengestrømme for perioden	926	198	368	516
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender primo perioden	302	624	824	305
Kursregulering, netto	-4	2	32	3
Pengestrømme for perioden (netto)	926	198	368	516
Likvide beholdninger og kortfristede indeståender ultimo perioden	1.224	824	1.224	824