

Klima Rating smykkegiganter:

Pandora og peers leverer store CO₂-reduktioner

ØU PEER GROUP KLIMA RATING 2026

Af Claus Strue Frederiksen · Redaktør ved Økonomisk Ugebrev



ØU Peer Group Klima Rating 2026: Pandora har over en årrække øget forretningen betragteligt samtidig med, at selskabet har leveret solide CO2-reduktioner. Det faldende CO2-aftryk skyldes især, at Pandora har omstillet smykkeproduktion fra klimatung minedrift til genanvendt guld og sølv. Andre globale smykkekoncerner kan også fremvise store CO2-reduktioner, herunder den amerikanske smykkeproducent Tiffany og østrigske Swarovski, skriver redaktør Claus Strue Frederiksen i denne analyse.

Smykkeindustrien har generelt leveret solide CO2-reduktioner de seneste år, viser Økonomisk Ugebrevs undersøgelse af seks globale smykkekoncerners klimaresultater. Siden 2019 har Pandora reduceret det samlede scope 1, 2 og 3 CO2-aftryk – der inkluderer udledninger fra leverandørkæden – fra 319 tusind ton til 263 tusind ton i 2025, svarende til en reduktion på 17 procent.

Umiddelbart lyder en gennemsnitlig årlig CO2-reduktion på knap tre procent om året ikke af meget. Men i samme periode er Pandoras omsætning steget 49 procent. Den danske smykkekoncern har altså formået at reducere sit CO2-aftryk markant, samtidig med at forretningen er vokset betragteligt.

Pandoras intensitetsaftryk, det vil sige tCO2 pr. omsat million kroner, er faldet med 44 procent, siden 2019 – altså med 7,3 procent om året i snit. Resultatet var med til at sikre smykkekoncernen en andenplads i [Økonomisk Ugebrevs C25 Klima Rating](#) tidligere på året.

De solide CO2-reduktioner skyldes, at den danske smykkekoncern over en årrække har omstillet smykkeproduktionen fra guld og sølv udvundet via klimatung minedrift til genanvendt guld og sølv. Ifølge [Pandora](#) er alle selskabets smykker siden august 2024 fremstillet med 100 procent genanvendt guld og sølv. Pandora anslår, at den årlige CO2-besparelse ved at bruge genanvendt guld og sølv i forhold til nyudvundet guld og sølv er 58 tusinde ton – altså en større besparelse end de 56 tusind ton, som Pandoras klimaaftryk er faldet med siden 2019.

Ifølge selskabets [klimaregnskab](#) er der også poster, hvor CO2-aftrykket er steget, blandt andet transport og distribution, hvor CO2-aftrykket 2019-25 er øget med 14 tusind ton, svarende til en stigning på 82 procent, hvilket kommer i forlængelse af det øgede forretningsomfang. Omvendt er genanvendt guld og sølv ikke det eneste tiltag, der har medført CO2-reduktioner. Brug af vedvarende energikilder har også bidraget – læs hele Pandoras klimaregnskab [her](#).

Tiffany og Swarovski leverer solide CO2-reduktioner

Ligesom Pandora anvender den amerikanske smykkegigant Tiffany og østrigske Swarovski 2019 som baseline i deres klimaregnskab. Begge selskaber har i perioden 2019-25 reduceret CO2-aftrykket markant, henholdsvis 53 og 54 procent – altså langt mere end Pandoras reduktion på 17 procent. Ifølge Tiffanys [klimaregnskab](#) kommer det meste af reduktionen fra kategorien ”indkøbte varer og tjenesteydelser”, altså leverandørkæden. Af regnskabet fremgår det, at indkøb af rådiamanter er faldet kraftigt det seneste år, hvilket forklarer en del af CO2-besparelsen, da udvinding af diamanter via minedrift er særdeles CO2-krævende.

Intet tyder dog på, at Tiffanys har udskiftet de nyudvundne diamanter med mindre klimatunge alternativer som eksempelvis diamanter udviklet i et laboratorium – tværtimod understreger Tiffany, at selskabet kun bruger naturlige diamanter.

Tiffany forklarer også CO2-reduktionen med leverandørsamarbejder, men er ikke særlig meddelsom omkring samarbejdets konkrete indvirkning på klimaregnskabet. Det har dog formentlig hjulpet en del. Alene ud fra regnskabstallene kan det konstateres, at Tiffanys de seneste år har leveret en gigantisk CO2-reduktion fra leverandørkæden – fra 522 tusind ton i 2019 til 203 tusind ton i 2025, altså et fald i på 61 procent i leverandøraftrykket.

Ifølge Swarovskis klimaregnskab finder en stor del af CO2-reduktionen også sted i leverandørkæden. Swarovski oplyser, at genanvendte metaller nu udgør 96 procent af metallerne til egen smykkeproduktion.

Der findes dog også en yderligere forklaring: I perioden 2019-25 er den østrigske smykkegigants omsætning faldet med 27 procent – altså, der har været mindre gang i forretningen, hvilket også har bidraget til et mindre CO2-aftryk.

Til sammenligning er Pandoras omsætning steget med næsten 50 procent i samme periode. Forskellen i forretningsvæksten ses tydeligt i de to selskabers intensitetsaftryk – her er Pandoras CO2-aftryk pr. omsat million kroner faldet med 44 procent mens Swarovskis intensitetsaftryk er faldet 37 procent. Så hvor Pandora taber i forhold til at levere absolutte CO2-reduktioner, slår den danske smykkekoncern sin østrigske konkurrent på intensitetsaftryk.

Det samme synes dog ikke at være tilfældet i forhold til Tiffanys, om end det er en smule mere usikkert. Siden Tiffany i starten af 2021 blev overtaget af den enorme franske modekoncern LVMH, der også inkluderer mærker som Christian Dior og Louis Vuitton, har smykkeproducenten ikke udgivet selvstændige omsætningstal – vi har derfor ikke kunne udregne selskabets intensitetsaftryk siden 2019.

Det tyder dog på, at Tiffanys omsætning er steget de seneste år. Den anerkendte franske avis [Le Monde](#) anslår Tiffanys omsætning til omkring 5,5 milliarder euro i 2025, en stigning på 38 procent siden 2019. Bruger man de tal som udgangspunkt, har Tiffany reduceret CO2-intensiteten med hele 66 procent, altså væsentlig større reduktion end Pandora.

Branche præget af dårlig rapportering

Ud af de seks globale smykkekoncerner, der indgår i dette års peer-rating, er Pandora og Swarovski de eneste selskaber, hvis klimaregnskaber indeholder al den data, som anvendes i denne rating.

I den anden ende af skalaen ligger den Hongkong-baserede smykkegigant Luk Fook. Selskabets rapportering er så mangelfuld, at vi ikke har kunne vurdere selskabet på ét eneste af de seks målepunkter, der indgår i denne rating (se mere om målepunkterne nederst).

Luk Fook forsøger ellers at fremstå meget klimabevidst. For nylig udsendte selskabet en [pressemeddelelse](#), hvor bestyrelsesformand og CEO Wong Wai Sheung blandt andet oplyser:

“The Group has consistently integrated sustainability principles deeply into its core business strategy. On the environmental front, we are committed to enhancing energy efficiency and climate change mitigation.”

Påstanden klinger hult, helt uden dækning i selskabets rapportering. Heller ikke amerikanske Signet rapporterer på en måde, der gør interessenter i stand til at følge udviklingen i selskabets klimaaftryk. Signet udelader nemlig væsentlige poster i klimaregnskabet, herunder Signet udelader nemlig væsentlige scope 3-poster, herunder aftrykket fra indkøbte smykker og råmaterialer.

Pandora: I top og bund

Pandora er med i toppen på et af ratingens centrale parametre: Intensitetsaftryk. Betydelig omsætningsvækst betyder nemlig, at Pandora kan fremvise nogle af gruppens største reduktioner af intensitetsaftrykket, særligt på den lange bane. I forhold til baselineåret 2019 har Pandora reduceret aftrykket per salgskrone med 44 procent, den største dokumenterbare reduktion blandt de undersøgte selskaber.

Globale smykkekoncerner: Udvikling i CO2-intensitet

Selskab	Baseline	2022	2024	2025	1 år	3 år	Baseline
Pandora (DKK)	2019: 15	12	9	8	-7%	-31%	-44%
Signet Jewelers (USD)	X	10	11	10	-2%	6%	X
Tiffany & Co (USD)	2019: 137	X	X	X	X	X	X
Chow Tai Fook (HKD)	X	X	41	36	-13%	X	X
Swarovski (EUR)	2019: 183	178	140	116	-17%	-35%	-37%
Luk Fook (HKD)	X	X	X	X	X	X	X

Kilde: ØU Research. Data stammer fra selskabernes egne officielle rapporter. Bemærk selskaberne anvender forskellige regnskabsvalutaer. X står for manglende sammenlignelige data. Signet har begrænset scope 3, kun energirelaterede aktiviteter samt affald. Tiffany offentliggjorde i 2019 selvstændige omsætningsdata, fordi selskabet endnu ikke var overtaget af LVMH.

Som det fremgår af nedenstående tabel, er Tiffany og Swarovski i top, hvis man udelukkende fokuserer på CO2-reduktioner på kort og mellemlangt sigt. Chow Tai Fook leverer ganske vist gruppens største reduktion 2024-25, hele 28 procent. Men selskabet har ikke en sammenlignelig dataserie for det samlede CO2-aftryk, der går længere tilbage end 2024 - og kan derfor kun vurderes på en begrænset del af denne ratings målepunkter.

De massive CO2-reduktioner for Chow Tai Fook er dog ikke en enlig svale. Selskabet har forskudt regnskabsår og har derfor allerede offentliggjort aftryksdata for 2026 - her fremgår det, at det samlede CO2-aftryk i 2025-26 er faldet 22 procent. Med en reduktion på 5 procent i det samlede CO2-aftryk det seneste år ligger Pandora i den tunge ende af feltet på det parameter - også i forhold til den lidt længere bane.

Globale Smykkekoncerner: Udvikling i scope 1, 2 og 3 CO2-aftryk

Selskab	1 år (2024-25)	3 år (2022-25)	Baseline
Pandora	-5%	-15%	2019: -17%
Signet Jewelers	-8%	-10%	X
Tiffany & Co	-12%	-34%	2019: -53%
Chow Tai Fook	-28%	X	X
Swarovski	-15%	-30%	2019: -54%
Luk Fook	X	X	X

Kilde: ØU Research. Data stammer fra selskabernes egne officielle rapporter. X står for manglende sammenlignelige data. Signet har begrænset scope 3, kun energirelaterede aktiviteter samt affald.

Sådan har vi gjort

Økonomisk Ugebrev Samfundsansvars peer to peer undersøgelse af globale smykkekoncerners klimapræstationer tager udgangspunkt i følgende seks målepunkter:

Målepunkt 1: Udvikling i klimaaftryk det seneste år – hvor meget har virksomheden reduceret/øget sin samlede scope 1, 2 og 3 udledning det seneste år? Eksempel: I 2024 var Pandoras samlede scope 1, 2 og 3 aftryk 276.281 ton CO₂. I 2025 var Pandoras samlede CO₂-aftryk faldet til 263.450 ton, altså et fald på 5 procent.

Målepunkt 2: Udvikling i intensitetsaftrykket – hvor meget har selskabet reduceret/øget intensitetsaftrykket det seneste år? Eksempel: I 2024 havde Pandora et intensitetsaftryk på 8,72 ton CO₂ pr. omsat million kr. I 2025 var intensitetsaftrykket faldet til 8,09 ton CO₂ pr. omsat million kr., altså et fald på 7 procent.

Målepunkt 3: Udvikling i klimaaftryk de seneste tre år – hvor meget har virksomheden reduceret/øget sin samlede scope 1, 2 og 3 udledning de seneste tre år? Eksempel: I 2022 var Pandoras samlede scope 1, 2 og 3 aftryk 308.811 ton CO₂. I 2025 var Pandoras samlede CO₂-aftryk faldet til 263.450 ton, altså et fald på 15 procent.

Målepunkt 4: Udvikling i intensitetsaftrykket – hvor meget har selskabet reduceret/øget intensitetsaftrykket de seneste tre år? Eksempel: I 2022 havde Pandora et intensitetsaftryk på 11,7 ton CO₂ pr. omsat million kr. I 2025 var intensitetsaftrykket faldet til 8,09 ton CO₂ pr. omsat million kr., altså et fald på 31 procent.

Målepunkt 5: Udvikling i klimaaftryk set i forhold til baseline – hvor meget har virksomheden reduceret/øget sin samlede scope 1, 2 og 3 udledning siden baseline? Eksempel: I 2019 var Pandoras samlede scope 1, 2 og 3 aftryk 318.623 ton CO₂. I 2025 var Pandoras samlede CO₂-aftryk faldet til 263.450 ton, altså et fald på 17 procent.

Målepunkt 6: Udvikling i intensitetsaftrykket – hvor meget har selskabet reduceret/øget intensitetsaftrykket siden baseline? Eksempel: I 2019 havde Pandora et intensitetsaftryk på 14,57 ton CO₂ pr. omsat million kr. I 2025 var intensitetsaftrykket faldet til 8,09 ton CO₂ pr. omsat million kr., altså et fald på 44 procent.

Forsidebilledet er AI-genereret.