

## **Pandora Generalforsamling**

Tak for ordet. Jeg hedder Karsten Kristiansen og repræsenterer Dansk Aktionærforening, ligesom jeg også selv er Pandora aktionær. Først og fremmest vil jeg takke formanden for en god beretning. Jeg vil også gerne byde vores nye CEO velkommen og vil håbe, at du som CEO også vil prioritere for at holde os mindre private Pandora aktionærer godt orienteret om udviklingen i Pandora.

### **Salgsudviklingen**

Når jeg ser på salgsudvikling i Pandora har der været vækst i salget i de sidste 5 år men desværre har salgsvæksten været faldende for både den organisk vækst, såvel som like for like salget.

For 2026 er forventningen desværre en negativ vækst på ned til -3 pct for like for like salget, mens forventningen til den organiske vækst heller ikke er for høj.

Kunne formanden sætte nogle ord på Pandora målsætninger for salgsvækst på mellem lang sigt.

### **Bæredygtighed og genanvendelse**

Jeg vil gerne rose Pandora for bæredygtighed og genanvendelse af materialer. Det er dejligt at se Pandora arbejde med brug af vedvarende energi, laboratorie diamanter og ikke mindst genanvendelse af ædle metaller som guld og ikke mindst sølv

Sølv bruges ikke kun til smykker, pænt spisebestik og sølv lysestager men er også et industrielt metal til brug i både datacentre, batterier i elbiler og solceller. Ifølge det canadiske sølvmine selskab First Majestic Silver Mining er det årlige forbrug af sølv på 1.150 mio ounce mens udvindingen af sølv fra sølvminer er på 835 mio ounce. Dette giver et underskud på 315 mio ounce. årligt, der kan dækkes ind på anden måde.

Derfor er det også meget vigtigt at Pandora arbejder med genanvendelser af bl.a ædle metaller som sølv. Når der er en større efterspørgsel end udbud resulterer det normalt i et opadgående prispres på sølv.

Igennem det seneste år har en stigende sølvpris lagt et negativt pres på Pandoras aktiekurs og måske med rette. På side 133 i årsberetningen beskrives hvilken effekt at en stigning i sølvprisen vil have på EBIT og EBIT margin

Jeg vil gerne om formanden kunne sætte ord på hvilke muligheder som Pandora har for at mindske den negative effekt yderligere, som stigende sølvpriser har på EBIT margin og i hvor høj grad det er muligt at overvælte stigende sølv og guld priser på forbrugeren uden for stor negativ effekt på salget

Med disse kommentarer og spørgsmål vil jeg sige tak for ordet

## **Svar på spørgsmål**

Pandora har for tiden ingen guide for salgsvækst på mellemlangt sigt men vil komme med en opdatering senere i 2026

De ser stor usikkerhed for tiden som er grunden til at de kun guider for 2026

Når det kommer til at imødegå de stigende sølvpriser at det været en udfordring. Tiltag der skal reducere de negative effekter af stigende sølvpriser. Det er introduktionen af den platinium baseret serie Evershine ligesom der også vil være mulighed for en delvis overvæltning af stigende sølvpriser på forbrugeren men næppe fuldt ud grundet at pandora sælger smykker i midtpris segmentet.