

## Generalforsamling i Pandora d. 13. marts 2019

Mit navn er Claus Wiinblad og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke bestyrelsesformanden og ledelsen for beretningen for 2018.

2018 blev et skidt år for Pandora. Efter flere års høj vækst løb Pandora ind i et år med flad topline, faldende indtjening og ikke mindst en negativ udvikling i like-for-like salget i butikkerne. Et resultat væsentligt under de oprindelige forventninger.

I januar 2018, i forbindelse med en kapitalmarkedsdag, lancerede Pandora en ny strategi, som skulle sikre langsigtet vækst. Allerede få måneder efter, i forbindelse med Q1-regnskabet, kom de første negative tegn og i forbindelse med nedjusteringen efter Q2-regnskabet stod det klart, at planen ikke var holdbar.

Den positive nyhed er, at der nu er reageret på udviklingen. Den negative nyhed er, at bestyrelsen i mine øjne har været alt for lang tid om at erkende problemernes størrelse og den reelle sundhedstilstand i forretningen.

Der er kommet en helt ny ledelse til, inklusiv en kommende ny administrerende direktør, og der er igangsat et omfattende program Programme NOW som skal rette op på udviklingen.

Selvom Pandora i 2018 genererede en EBITDA på over DKK 7 mia. og et frit cashflow på over DKK 5 mia., så er den nuværende situation alligevel i mine øjne en reel turn around-situation, hvor omkostningerne skal nedbringes og top-linjen skal stabiliseres, vel at mærke i form af en stabilisering af den faldende udvikling i like-for-like salget.

Som i enhver anden turn around-situation er der behov for en fundamental anden måde at arbejde på i hele organisationen. Denne forandring kan selvfølgelig tage noget tid, men afgørende forandringer er nødvendige for at stoppe de negative tendenser, der har været i forretningen i både 2017 og 2018.

Det indtryk jeg har af Programme NOW er, at der i den nye ledelse er fuld forståelse for, at der er tale om en brændende platform, hvor der skal sættes hårdt ind for at vende udviklingen. Den erkendelse ser jeg som et første skridt i den rigtige retning.

Jeg vil endvidere gerne rose Pandora for fastholde et højt niveau for udlodningen i en kombination af udbytte og tilbagekøb af egne aktier. Det ser jeg som en positiv tilkendegivelse fra selskabets side om, at tiltroen til selskabets evne til fortsat at generere et stærkt cashflow er intakt.

Hertil morgen har bestyrelsesformand Peder Tuborgh bedt bestyrelsen om at igangsætte en proces for at finde en ny formand. Jeg har både respekt og forståelse for denne beslutning. Det giver mulighed for at køre en god proces på flere niveauer. Det skaber ro omkring implementeringen af Programme NOW og



*Claus Wiinblad  
Underdirektør, Danske Aktier  
ATP Pensions & Investments*

indkøringen af en ny administrerende direktør. Og ikke mindst giver det mulighed for at køre en god proces med henblik på at finde den rette nye formand.

Med de ord vil jeg gerne ønske ledelse og medarbejdere i Pandora held og lykke med den meget store opgave, som ligger foran selskabet i 2019.

Tak for ordet.

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*ATP Koncernen er Danmarks største pensionselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med over 5 mio. medlemmer er ATP samtidig et af Europas største pensionselskaber.*

*Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension. Vi administrerer 780 milliarder kr., som investeres i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.*