

Overordnede retningslinjer om incitamentsaflønnning for Pandora A/S

De eksisterende overordnede retningslinjer om incitamentsaflønnning for Pandora A/S, som vedtaget på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2012, er følgende:

OVERORDNEDE RETNINGSLINJER OM
INCITAMENTS AFLØNNING FOR PANDORA A/S
VEDTAGET I HENHOLD TIL SELSKABSLOVENS §
139

1. INTRODUKTION

I henhold til selskabslovens § 139 skal det øverste ledelsesorgan i et kapital selskab, der er optaget til handel på et reguleret marked, have fastsat overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion, før selskabet indgår en konkret aftale om incitamentsaflønnning med et medlem af selskabets ledelse. Retningslinjerne skal være behandlet og vedtaget på selskabets generalforsamling.

Disse retningslinjer fastsætter de overordnede regler for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion i Pandora A/S.

2. GENERELLE PRINCIPPER

Med henblik på at tilgodese på den ene side Pandora A/S' bestyrelses og direktions interesser og aktionærernes interesser på den anden side og for at fremme både kortsigtede og langsigtede mål finder Pandora A/S det hensigtsmæssigt at indgå aftaler om incitamentsaflønnning med selskabets bestyrelse og direktion.

Aftaler om incitamentsaflønnning for bestyrelsen og direktionen kan omfatte enhver form for fleksibel aflønning, f.eks. forskellige aktiebaserede instrumenter såsom aktieoptioner, warrants og fantomaktier samt

De af bestyrelsen foreslåede ændringer til de overordnede retningslinjer om incitamentsaflønnning for Pandora A/S er følgende:

OVERORDNEDE RETNINGSLINJER OM
INCITAMENTS AFLØNNING FOR PANDORA A/S
VEDTAGET I HENHOLD TIL SELSKABSLOVENS §
139

1. INTRODUKTION

I henhold til selskabslovens § 139 skal det øverste ledelsesorgan i et kapital selskab, der er optaget til handel på et reguleret marked, have fastsat overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion, før selskabet indgår en konkret aftale om incitamentsaflønnning med et medlem af selskabets ledelse. Retningslinjerne skal være behandlet og vedtaget på selskabets generalforsamling.

Disse retningslinjer fastsætter de overordnede regler for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion i Pandora A/S.

2. GENERELLE PRINCIPPER

ikke-aktiebaserede bonusaftaler, uanset om sådanne aftaler måtte være løbende, isolerede eller bundet op på en begivenhed.

Hvis Pandora A/S ønsker at indgå en konkret aftale om incitamentsaflønnning med medlemmer af selskabets ledelse, skal aftalen overholde disse retningslinjer.

Retningslinjerne gælder kun for aftaler om incitamentsaflønnning af Pandora A/S' bestyrelse og registrerede direktører. Incitamentsaflønnning af andre ledende medarbejdere eller nøglemedarbejdere er ikke omfattet af disse retningslinjer.

Om et medlem af selskabets ledelse er berettiget til at deltage i en incitamentsordning – og de(n) type aftale(r), der skal indgås i denne forbindelse – afhænger af en konkret vurdering af, om dette er hensigtsmæssigt i forhold til hensynet til at tilgodese både ledelsens og aktionærernes interesser og fremme både kortsigtede og langsigtede mål. Her skal ledelsens forventede resultater, incitaments- og loyalitetsovervejelser samt selskabets stilling og udvikling generelt også tages i betragtning.

3. AKTIEBASEREDE INSTRUMENTER

3.1 Bestyrelsen

3.1.1 Aktieoptioner

Bestyrelsen kan indgå aftale med bestyrelsesformanden om en enkeltstående tildeling af aktieoptioner, i den udstrækning der sker opnåelse af visse EBITDA-resultater (på et justeret grundlag) som defineret i Pandora A/S' forretningsplan for regnskabsårene 2013, 2014 eller 2015.

Ved en aktietildeling kan bestyrelsesformanden modtage aktieoptioner, der giver ret til køb af aktier i Pandora A/S til

Hvis Pandora A/S ønsker at indgå en konkret aftale om incitamentsaflønnning med medlemmer af selskabets ledelse, skal aftalen overholde disse overordnede retningslinjer.

Retningslinjerne gælder kun for aftaler om incitamentsaflønnning af Pandora A/S' bestyrelse og registrerede direktører. Incitamentsaflønnning af andre ledende medarbejdere eller nøglemedarbejdere er ikke omfattet af disse overordnede retningslinjer.

Om et medlem af selskabets ledelse er berettiget til at deltage i en incitamentsordning – og de(n) type aftale(r), der skal indgås i denne forbindelse – afhænger af en konkret vurdering af, om dette er hensigtsmæssigt i forhold til hensynet til at tilgodese både ledelsens og aktionærernes interesser og fremme både kortsigtede og langsigtede mål. Her skal ledelsens forventede resultater, incitaments- og loyalitetsovervejelser samt selskabets stilling og udvikling generelt også tages i betragtning.

3. BESTYRELSEN

3.1 Aktiebaserede instrumenter

Bestyrelsen har ikke ret til tildeling af nogen form for aktiebaserede instrumenter.

en markedsværdi af 6,5 mio. kr. på tildelingstidspunktet.

Bestyrelsen kan beslutte, at modnings- og udnyttelsestidspunktet for aktieoptioner indtræder to år efter tildelingsdatoen. Aktieoptionernes udnyttelseskurs kan være 1 % af aktiekursen på tildelingsdatoen. Bestyrelsesformanden skal ikke betale for aktieoptionerne.

Bestyrelsen kan ligeledes beslutte, at aktieoptionsordningen og aktieoptionerne automatisk bortfalder, hvis Pandora A/S ikke har opnået de aftalte resultatmål før regnskabsåret 2015.

Bestyrelsen kan beslutte, at bestyrelsesformanden først må sælge aktier, som denne har købt eller erhvervet ved udnyttelse af sine aktieoptioner, når vedkommende træder tilbage som bestyrelsesformand.

3.1.2 Pligt til at investere i aktier

I forbindelse med børsnoteringen af Pandora A/S kan der indgås aftale med bestyrelsesformanden og de andre bestyrelsesmedlemmer om, at de skal købe et antal af de aktier, der udbydes i forbindelse med børsnoteringen, der svarer til deres faste årlige bruttohonorar i et år.

Herudover kan der indgås aftale med bestyrelsesformanden om, at bestyrelsesformanden i en periode på tre år efter børsnoteringen skal investere i Pandora A/S ved at købe aktier på markedet for et beløb svarende til halvdelen af bestyrelsesformandens faste årlige bruttohonorar i et år.

Samlet set må bestyrelsesformandens investeringspligt i hvert af de første tre år af

3.2 Pligt til at investere i aktier

Der kan indgås aftale med bestyrelsesformanden og de øvrige bestyrelsesmedlemmer om, at de skal købe og eje et antal aktier, der svarer til deres faste årlige bruttohonorar i et år.

Pandora A/S' børsnotering udgøre en årlig investering på ca. halvdelen af bestyrelsesformandens faste årlige bruttohonorar i perioden.

Den ovenfor nævnte pligt til at investere i aktier gælder dog ikke, i den udstrækning bestyrelsesmedlemmerne allerede ejer aktier i Pandora A/S.

Der kan indgås aftale med bestyrelsesformanden og de andre bestyrelsesmedlemmer om, at de skal vedblive at eje alle aktier, de har købt, indtil de fratræder som henholdsvis bestyrelsesformand og bestyrelsesmedlemmer.

3.2 Direktion

3.2.1 Aktieoptioner

Bestyrelsen kan indgå aftaler med direktionen om tildeling af aktieoptioner i henhold til Pandora A/S' langsigtede incitamentsordning (LTIP). Vilkår og betingelser anføres i de enkelte aftaler med deltagerne.

Tildeling af aktieoptioner sker på grundlag af opnåede EBITDA- og koncernindtjeningsmål ved afslutningen af det andet regnskabsår efter det år, hvor målene blev fastsat.

Bestyrelsen kan beslutte, at der ikke vil blive tildelt aktieoptioner, medmindre EBITDA- og koncernindtjeningsmål opnås med en margin på mere end 10 %. Bestyrelsen kan ligeledes beslutte, at antallet af aktieoptioner, som direktionen tildeles, skal være afhængigt af, hvor stor en margin ud over de 10 % målene opnås med. Tildeling af det maksimale antal

4. DIREKTIONEN

4.1 Aktiebaserede instrumenter

4.1.1 Aktieoptioner (LTIP)

Bestyrelsen kan indgå aftaler med direktionen om tildeling af aktieoptioner i henhold til Pandora A/S' langsigtede incitamentsordning (LTIP). Vilkår og betingelser anføres i de enkelte aftaler med deltagerne.

Tildeling af aktieoptioner sker på grundlag af opnåede EBITDA- og koncernindtjeningsmål, eller sådanne andre mål, som bestyrelsen måtte finde passende, ved afslutningen af det tredje regnskabsår efter at målene blev fastsat.

Bestyrelsen kan beslutte, at der ikke vil blive tildelt aktieoptioner, medmindre EBITDA- og koncernindtjeningsmål (eller andre definerede mål) opnås med en margin på mere end 10 %. Bestyrelsen kan ligeledes beslutte, at antallet af aktieoptioner, som direktionen tildeles, skal være afhængigt af, hvor stor en margin ud over de 10 % målene opnås med. Tildeling af

aktieoptioner forudsætter, at både EBITDA- og koncernindtjeningsmål opnås med en margin på mere end 20 %.

Det maksimale antal aktieoptioner, der kan tildeles, vil være det antal, der gør, at direktionen vil kunne købe aktier i selskabet til en samlet markedsværdi (på tidspunktet for fastsættelsen af LTIP-mål) af op til 50 % af den enkelte direktørs grundløn på det pågældende tidspunkt.

Udnyttelseskursen for tildelte aktieoptioner er fastsat til 1 % af aktiernes markedsværdi på tildelingsdatoen.

Det kan besluttes, at modnings- og udnyttelsestidspunktet for tildelte aktieoptioner indtræder inden for en periode på fire uger fra den første hverdag efter offentliggørelsen af Pandora A/S' årsregnskabsmeddelelse for det regnskabsår, der slutter to år efter det regnskabsår, der ligger forud for den dato, hvor aktieoptionerne tildeles, eller en eventuel tidligere offentliggørelse af meddelelser efter det pågældende regnskabsårs afslutning, men før offentliggørelse af årsregnskabet for det pågældende år. Dette vil gøre det muligt for udnyttelsen at ske i overensstemmelse med selskabets regler om insiderviden. Efter denne periode bortfalder aktieoptionerne automatisk uden yderligere meddelelse og uden vederlag.

Direktører kan kun tildeles aktieoptioner i henhold til LTIP, hvis den pågældende på tildelingsdatoen er ansat af Pandora A/S eller har fratrukket sin stilling i selskabet eller et koncernselskab som en såkaldt "good leaver".

Bestyrelsen kan fastsætte særlige bestemmelser om, hvordan der skal forholdes i tilfælde af frivillig likvidation, fusion, spaltning, afnotering, ændring i ejerkredsen

det maksimale antal aktieoptioner forudsætter, at både EBITDA- og koncernindtjeningsmål opnås med en margin på mere end 20 %.

Det maksimale antal aktieoptioner, der kan tildeles, vil være det antal, der gør, at direktionen vil kunne købe aktier i selskabet til en samlet markedsværdi (på tidspunktet for fastsættelsen af LTIP-mål) af op til 100 % af den enkelte direktørs grundløn på det pågældende tidspunkt.

Udnyttelseskursen for tildelte aktieoptioner er fastsat til 1 % af aktiernes markedsværdi på tildelingsdatoen.

Det kan besluttes, at modnings- og udnyttelsestidspunktet for tildelte aktieoptioner indtræder inden for en periode på fire uger fra den første hverdag efter offentliggørelsen af Pandora A/S' årsregnskabsmeddelelse for det regnskabsår, der slutter to år efter det regnskabsår, der ligger forud for den dato, hvor aktieoptionerne tildeles, eller en eventuel tidligere offentliggørelse af meddelelser efter det pågældende regnskabsårs afslutning, men før offentliggørelse af årsregnskabet for det pågældende år. Dette vil gøre det muligt for udnyttelsen at ske i overensstemmelse med selskabets regler om insiderviden. Efter denne periode bortfalder aktieoptionerne automatisk uden yderligere meddelelse og uden vederlag.

Direktører kan kun tildeles aktieoptioner i henhold til LTIP, hvis den pågældende på tildelingsdatoen er ansat af Pandora A/S eller har fratrukket sin stilling i selskabet eller et koncernselskab som en såkaldt "good leaver".

Bestyrelsen kan fastsætte særlige bestemmelser om, hvordan der skal forholdes i tilfælde af frivillig likvidation, fusion, spaltning, afnotering, ændring i ejerkredsen

eller kapitalændringer.

3.2.2 Pligt til at investere i aktier

Bestyrelsen kan indgå aftaler med direktørerne, som til enhver tid forpligter disse til – direkte eller indirekte – at eje aktier i Pandora A/S til en markedsværdi svarende til fem gange deres til enhver tid værende årlige grundløn før skat. I beregningen af værdien af direktørernes aktiebeholdninger medregnes værdien af aktier, som direktørerne har ret til at erhverve i henhold til tildelte aktieoptioner, uanset om disse måtte være modnet eller ej.

Hvis det kan konstateres, at en direktør i begyndelsen af et handelsvindue ejer aktier (herunder potentielle aktier, der kan erhverves i henhold til tildelte aktieoptioner) til en handelsværdi, som er mindre end fem gange direktørens årsløn før skat på det pågældende tidspunkt, er direktøren forpligtet til straks at erhverve yderligere aktier i selskabet for således at bringe sin aktiebeholdning op til en samlet handelsværdi på mindst fem gange årslønnen før skat.

I ekstraordinære tilfælde kan bestyrelsen vælge at fritage en direktør fra pligten til at erhverve yderligere aktier.

4. IKKE-AKTIEBASEREDE INSTRUMENTER

4.1 Direktion

Bestyrelsen kan aftale kontantbonusordninger for direktionen. En kontantbonusordning fastsætter den maksimale årlige bonus, der kan gives til direktionen, forudsat at der sker opfyldelse af kriterier, der er baseret på selskabets økonomiske omstændigheder og generelle udvikling. Vilklårene for bonus fastsættes i en særskilt bonusaftale, som indgås i forbindelse med budgetlægningen

eller kapitalændringer.

4.1.2 Pligt til at investere i aktier

Bestyrelsen kan indgå aftaler med direktørerne, som til enhver tid forpligter disse til – direkte eller indirekte – at eje aktier i Pandora A/S til en markedsværdi svarende til op til fem gange (typisk en gang) deres til enhver tid værende årlige grundløn før skat. I beregningen af værdien af direktørernes aktiebeholdninger medregnes værdien af aktier, som direktørerne har ret til at erhverve i henhold til tildelte aktieoptioner, uanset om disse måtte være modnet eller ej.

Hvis det kan konstateres, at en direktør i begyndelsen af et handelsvindue ejer aktier (herunder potentielle aktier, der kan erhverves i henhold til tildelte aktieoptioner) til en handelsværdi, som er mindre end det aftalte fem gange direktørens årsløn før skat på det pågældende tidspunkt, er direktøren forpligtet til straks at erhverve yderligere aktier i selskabet for således at bringe sin aktiebeholdning op til en samlet handelsværdi på det aftalte niveau.

I ekstraordinære tilfælde kan bestyrelsen vælge at fritage en direktør fra pligten til at erhverve yderligere aktier.

4.2 Ikke-aktiebaserede instrumenter (kortsigtet bonus)

Bestyrelsen kan aftale kontantbonusordninger for direktionen. En kontantbonusordning fastsætter den maksimale årlige bonus, der kan gives til direktionen, forudsat at der sker opfyldelse af kriterier, der er baseret på selskabets økonomiske omstændigheder og generelle udvikling. Vilklårene for bonus fastsættes i en særskilt bonusaftale, som indgås i forbindelse med budgetlægningen

forud for regnskabsårets begyndelse.

Den kontante bonus til direktionen kan maksimalt udgøre 50% af de respektive direktionsmedlemmers årlige grundløn.

forud for regnskabsårets begyndelse.

Den kontante bonus til hvert enkelt medlem af direktionen kan maksimalt udgøre 100% af disses årlige grundløn.

4.3 Ekstraordinære incitamentstildelinger

For at opfylde de overordnede mål for Selskabets incitamentsaflønningsordninger kan bestyrelsen i enkelte tilfælde beslutte at tildele en engangsbonus eller et andet ekstraordinært incitamentsvederlag, fx fastholdelsesbonus, fratrædelsesgodtgørelse, tiltrædelsesbonus eller andre ordninger i forbindelse med ansættelse. De ekstraordinære incitamentstildelinger kan være incitamentsbaserede og bestå af et kontant og/eller aktiebaseret vederlag i tillæg til ordningerne, som er oplistet i pkt. 4.1.1 og 4.2 ovenfor. Alt efter omstændighederne kan bestyrelsen beslutte, om tildelingen og /eller optjeningen skal være betinget af opfyldelse af visse performancemål. Værdien af ekstraordinære tildelinger må på tidspunktet for tildelingen ikke overstige et beløb svarende til 200% af direktionsmedlemmets årlige grundløn.

5. TILBAGEBETALING (CLAW BACK)

Alle betalinger foretaget i henhold til de incitamentsaflønningsordninger, som er anført ovenfor, kan forlanges tilbagebetalt uden godtgørelse, hvis de er tildelt på grundlag af data eller andet grundlag, som det efterfølgende viser sig er åbenbart fejlagtigt angivet.

5. ÆNDRING AF OG OPHØR AF INCITAMENTSORDNINGER

Bestyrelsen kan ændre eller bringe den her beskrevne aktieoptionsordning til ophør. De kriterier, der skal overvejes forud for en sådan beslutning, omfatter blandt andet selskabets udvikling, lovændringer, valutakontrol, myndighedsregulering mv. Enhver sådan ændring skal dog ligge inden for de rammer,

6. ÆNDRING AF OG OPHØR AF INCITAMENTSORDNINGER

Bestyrelsen kan ændre eller bringe den her beskrevne aktieoptionsordning til ophør. De kriterier, der skal overvejes forud for en sådan beslutning, omfatter blandt andet selskabets udvikling, lovændringer, valutakontrol, myndighedsregulering mv. Enhver sådan ændring skal dog ligge inden for de rammer,

der er fastsat ved disse retningslinjer. Alt, hvad der ligger ud over disse rammer, skal forelægges generalforsamlingen til godkendelse.

6. OFFENTLIGGØRELSE OG INDGÅELSE AF KONKRETE AFTALER OM INCITAMENTS AFLØNNING

Der skal indføres en bestemmelse i selskabets vedtægter om, at generalforsamlingen har vedtaget retningslinjer om incitaments aflønning, jf. selskabslovens § 139.

Efter vedtagelse på generalforsamlingen i Pandora A/S den 17. september 2010 skal retningslinjerne uden unødigt ophold offentliggøres på Pandora A/S' hjemmeside (www.pandoragroup.com) med angivelse af datoen for vedtagelsen på generalforsamlingen.

Hvis generalforsamlingen efterfølgende ændrer retningslinjerne, skal de reviderede retningslinjer på tilsvarende vis uden unødigt ophold offentliggøres på Pandora A/S' hjemmeside (www.pandoragroup.com) med angivelse af datoen for ændringen.

Konkrete aftaler om incitaments aflønning kan indgås fra og med dagen efter offentliggørelsen af de vedtagne retningslinjer på Pandora A/S' hjemmeside (www.pandoragroup.com).

Vedtaget på den ordinære generalforsamling i Pandora A/S den 20. marts 2012.

der er fastsat ved disse retningslinjer. Alt, hvad der ligger ud over disse rammer, skal forelægges generalforsamlingen til godkendelse.

6. VEDTAGELSE OG OFFENTLIGGØRELSE OG INDGÅELSE AF DE OVERORDNEDE RETNINGSLINJER

Der er indført en bestemmelse i selskabets vedtægter om, at generalforsamlingen har vedtaget retningslinjer om incitaments aflønning, jf. selskabslovens § 139.

Konkrete aftaler om incitaments aflønning kan indgås fra og med dagen efter offentliggørelsen af de vedtagne retningslinjer på Pandora A/S' hjemmeside (www.pandoragroup.com).