

De fuldstændige forslag:

Ad dagsordenens punkt 1:

Bestyrelsen indstiller, at bestyrelsens beretning tages til efterretning.

Ad dagsordenens punkt 2:

Bestyrelsen indstiller, at årsrapporten godkendes.

Ad dagsordenens punkt 3:

Ad dagsordenens punkt 3.1

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsens faktiske vederlag for 2010 godkendes af generalforsamlingen. Der henvises til årsrapporten for 2010, note 6 og 7.

Ad dagsordenens punkt 3.2

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår godkendes. De foreslåede beløb fremgår af nedenstående tabel:

<u>Vederlag til bestyrelsen 2011</u>	<u>Løn (TDKK)</u>	<u>Komiteer (TDKK)</u>	<u>I alt (TDKK)</u>
Formand (Allan Leighton)	DKK 2.600	DKK 0	DKK 2.600
Næstformand (Torben Ballegaard Sørensen)	DKK 750	DKK 100	DKK 850
Andrea Alvey	DKK 500	DKK 100	DKK 600
Marcello V. Bottoli	DKK 500	DKK 100	DKK 600
Sten Daugaard	DKK 500	DKK 150	DKK 650
Christian Frigast	DKK 500	DKK 100	DKK 600
Erik D. Jensen	DKK 500	DKK 100	DKK 600
Nikolaj Vejlsgaard	DKK 500	DKK 100	DKK 600
<u>Vederlag i alt:</u>			DKK 7.100

Ad dagsordenens punkt 4:

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat i henhold til den godkendte årsrapport for 2010 anvendes således:

Overskudsdisponering 2010 (DKK mio.)

Årets resultat efter skat	1.871
Forslag til udbytte*	650
Overført til frie reserver	<u>1.221</u>

*Der udbetales ikke udbytte på Selskabets beholdning af egne aktier.

Ad dagsordenens punkt 5:

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen meddeler decharge til bestyrelsen og direktionen.

Ad dagsordenens punkt 6:

Ad dagsordenens punkt 6.1

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender Selskabets vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Forslaget til vederlagspolitik fremgår af bilag 1 til dagsordenen.

Ad dagsordenens punkt 6.2

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender følgende ændringer i Selskabets nuværende retningslinjer for incitamentsaflønning - "OVERORDNEDE

RETNINGSLINJER FOR INCITAMENTS AFLØNNING I PANDORA A/S VEDTAGET I HENHOLD TIL SELSKABSLOVENS § 139", pkt. 4.1:

"Den kontante bonus til den administrerende direktør og koncernøkonomidirektøren kan maksimalt udgøre henholdsvis 33% og 30% af disses årlige grundløn."

Ændres til:

"Den kontante bonus til den administrerende direktør og koncernøkonomidirektøren kan maksimalt udgøre henholdsvis 50% og 40% af disses årlige grundløn."

Ad dagsordenens punkt 7:

I henhold til vedtægternes punkt 11.1 er samtlige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen på valg.

Selskabets bestyrelse er sammensat med henblik på at afspejle den kompetence og erfaring, som kræves for at lede et børsnoteret selskab. Selskabet tilstræber, at bestyrelsen er sammensat af personer, som besidder den faglige kompetence og internationale erfaring, som kræves for at bestride hvervet som bestyrelsesmedlem. For yderligere oplysninger om Selskabets bestyrelse henvises til Selskabets hjemmeside, www.pandoragroup.com.

Bestyrelsen foreslår genvalg af følgende medlemmer: Allan Leighton, Torben Ballegaard Sørensen, Andrea Alvey, Marcello V. Bottoli, Sten Daugaard, Christian Frigast, Erik Danquard Jensen og Nikolaj Vejlsgaard.

De foreslåede bestyrelseskandidater har følgende baggrund:

Allan Leslie Leighton blev født i 1953, er engelsk statsborger og bor i Toronto, Ontario, Canada. Allan Leslie Leighton har deltaget i Harvard University's Advanced Management Program. På nuværende tidspunkt er Allan Leslie Leighton direktør og næstformand for Loblaw Companies Ltd., næstformand for Selfridges & Co. og George Weston Ltd. samt eksternt bestyrelsesmedlem i BskyB Group plc. Allan Leslie Leighton har været bestyrelsesformand i PANDORA A/S siden august 2010.

Allan Leighton anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Allan Leslie Leightons særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er hans omfattende ledelseserfaring og erfaring inden for international detailhandel. Han anses for at være en af Storbritanniens førende erhvervsledere. Allan Leslie Leighton har endvidere betydelig erfaring med bestyrelsesarbejde.

Torben Ballegaard Sørensen blev født i 1951, er dansk statsborger og bor i Højbjerg. Torben Ballegaard Sørensen har en MBA fra Handelshøjskolen i Aarhus, og er adjungeret professor på Institut for Ledelse ved Aarhus Universitet. På nuværende tidspunkt er Torben Ballegaard Sørensen endvidere direktør for Investeringselskabet af 1. juli 2008 ApS. Herudover er Torben Ballegaard Sørensen formand for bestyrelsen i CAT Management ApS, Realfiction ApS, CAT Seed A/S, Thomas A/S, Tajco Group A/S og CAT Forsknings- og Teknologipark A/S. Torben Ballegaard Sørensen er også medlem af bestyrelsen i Fonden CAT Center for Avanceret Teknologi, Forsknings- og Teknologipark, Egmont Fonden, AS3 Companies A/S, Årstiderne Arkitekter Herning A/S, Årstiderne Arkitekter A/S, Dyrup A/S, Egmont International Holding A/S, Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS, Lego A/S, Systematic A/S, Monberg & Thorsen A/S, Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS, AB Electrolux og Fonden Cat Invest Zealand. Torben Ballegaard Sørensen har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden marts 2008.

Torben Ballegaard Sørensen anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Torben Ballegaard Sørensens særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er hans omfattende erfaring inden for internationalt salg og marketing samt mærkevarer kombineret med hans kendskab til PANDORA.

Andrea Dawn Alvey blev født i 1967, er amerikansk statsborger og bor i Raleigh, North Carolina, USA. Andrea Dawn Alvey har en BA i erhvervsøkonomi/statistik fra Southern Connecticut State University. På nuværende tidspunkt er Andrea Dawn Alvey direktør for Kitabco Investments Inc. og Regional Developer for Peak Franchising. Andrea Dawn Alvey har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010.

Andrea Alvey anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Andrea Alveys særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er hendes solide erfaring med og indsigt i globale forsyningskæder og IT-drift samt finansiering inden for detailbranchen.

Marcello Vittorio Bottoli blev født i 1962, er italiensk statsborger og bor i Surlej-Silvapiana, Schweiz. Marcello Vittorio Bottoli har en italiensk doktorgrad i erhvervsøkonomi fra Bocconi Universitetet i Milano, Italien. På nuværende tidspunkt er Marcello Vittorio Bottoli eksternt bestyrelsesmedlem i International Flavour & Fragrances Inc. og True Religion Apparel, Inc. Herudover er Marcello Vittorio Bottoli tilknyttet Advent International, en international kapitalfond, som Operating Partner og Virima Consulting & Investments LLP som Partner. Marcello Vittorio Bottoli har været medlem af

bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010.

Marcello Vittorio Bottoli anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Marcello Vittorio Bottolis særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er hans indgående kendskab til og erfaring med branding og markedsføring af luksus- og forbrugsvarer, særligt i Asien og Stillehavsområdet.

Sten Daugaard blev født i 1957, er dansk statsborger og bor i Christiansfeld. Sten Daugaard har en HD fra Copenhagen Business School. På nuværende tidspunkt er Sten Daugaard økonomidirektør i Lego A/S og medlem af bestyrelsen i Lego Systems A/S. Sten Daugaard har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010.

Sten Daugaard anses for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Sten Daugaards særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er en stærk baggrund inden for økonomi og betydelig erfaring inden for såvel global som central- og vesteuropæisk industrivirksomhed.

Povl Christian Lütken Frigast blev født i 1951, er dansk statsborger og bor i Klampenborg. Povl Christian Lütken Frigast har en cand.polit. fra Københavns Universitet. På nuværende tidspunkt er Povl Christian Lütken Frigast managing partner i Axcel Management A/S og administrerende direktør i Axcel Industriinvestor A/S, CCTC Invest A/S, Axcel II Management A/S, Axcel II A/S, Axcel III KS Invest ApS, Axcel Management A/S og MP-AX I Invest ApS. Herudover er Povl Christian Lütken Frigast formand for bestyrelsen i Prometheus Invest ApS, Esko-Graphics Holding ApS, KW Invest ApS, Royal Scandinavia Invest A/S, EGA 2008 ApS, Axcel Prometheus Invest 1 ApS, AX NO Invest ApS, Axno Invco ApS, Axcel Prometheus Newco ApS, Esko-Graphics Invest A/S, Axcel Prometheus Invest 2 ApS, IDINVEST 2010 ApS, MNGT Komplementar ApS, MNGT 1 ApS, MNGT2 ApS, MNGT 3 ApS, MNGT 4 ApS, Axcel-Junckers Invest A/S, Junkers Holding A/S, IDINVEST ApS, AX3 Investco ApS, Management Invco A/S, AXIII MP Holding ApS, EGA Invest ApS, EGA Invco ApS og Axcel III G.P. ApS. Povl Christian Lütken Frigast er desuden medlem af bestyrelsen i Hamton I - bond 004 Ltd, Hamton European Equities Ltd, Hamton Special Situations Ltd, Hamton Fund of Funds Ltd, TORM A/S, Door Holding A/S, Royal Scandinavia A/S, Invest AX II A/S, TCM Invest A/S, Noa Noa ApS, NN AX 1 ApS, NN AX 2 ApS, BB Electronics Invest ApS, KIFU-AX II A/S, AXTCM Invest ApS, Axcel Management A/S, AXIII TCM Invco ApS, AX Ball Invest ApS og AXBL Invco ApS. Povl Christian Lütken Frigast har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden august 2010.

Som managing partner i Axcel anses Christian Frigast ikke for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Christian Frigasts særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er hans omfattende ledelserfaring og aktive deltagelse i en række detailvirksomheder og øvrige virksomheder via talrige bestyrelsesposter.

Erik Danquard Jensen blev født i 1943, er dansk statsborger og bor i Stenløse. Erik Danquard Jensen har en MBA fra Tietgenskolen. Erik Danquard Jensen er professionelt bestyrelsesmedlem og på nuværende tidspunkt er han formand for bestyrelsen i Royal Scandinavia A/S, Royal Scandinavia II A/S, Cens A/S, PBIge A/S, PBI Holding A/S, Kærup Erhvervspark A/S, MLA Gruppen A/S, MLA A/S, MLA Car Rental A/S, MLA Biler A/S og Michael Lassen Automobiler A/S. Herudover er Erik Danquard Jensen medlem af bestyrelsen i Royal Copenhagen A/S, Ejnar og Meta Thorsens Fond, Artium ApS, Skandinavisk Design Center ApS og PBI-Dansensor A/S. Erik Danquard Jensen har været medlem af

bestyrelsen i PANDORA A/S siden maj 2008.

På grund af sin langvarige forbindelse til Axcel og sine bestyrelsesposter i Royal Scandinavia A/S og Royal Copenhagen A/S anses Erik Danquard Jensen ikke for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Erik Danquard Jensens særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er en stærk baggrund inden for økonomi og betydelig erfaring fra ledelses- og bestyrelsesposter i virksomheder inden for mærkevarer og forbrugsvarer samt hans kendskab til PANDORA.

Nikolaj Vejlsgaard blev født i 1971, er dansk statsborger og bor i Vedbæk. Nikolaj Vejlsgaard har en cand. merc. fra Copenhagen Business School. På nuværende tidspunkt er Nikolaj Vejlsgaard partner i Axcel Management A/S og administrerende direktør i Prometheus Invest ApS, DDD Invest ApS, Royal Scandinavia Invest A/S, Waldorf & Statler ApS, AXIII MPH Invest ApS, UIM Holding ApS, MP-AX II Invest ApS og Aztec Holding ApS. Herudover er Nikolaj Vejlsgaard formand for bestyrelsen i IP Gruppen Holding ApS og IP Development A/S. Nikolaj Vejlsgaard er desuden medlem af bestyrelsen i KW Invest ApS, Axcel Prometheus Newco ApS, Royal Scandinavia Invest A/S, Royal Scandinavia A/S, Era Biler A/S, IP Online A/S, IP Administration A/S, DDD Invest ApS, AFMS Investco ApS, Prometheus Invest ApS, Royal Scandinavia II ApS, Georg Jensen A/S, MGNT1 ApS, MGNT2 ApS, MGNT3 ApS, MGNT4 ApS, MGNT Komplementar ApS, AXIII MP Holding ApS, AFMS Invest ApS, Axcel Prometheus Invest 1 ApS og Axcel Prometheus Invest 2 ApS. Nikolaj Vejlsgaard har været medlem af bestyrelsen i PANDORA A/S siden marts 2008.

Som partner i Axcel anses Nikolaj Vejlsgaard ikke for at være uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Nikolaj Vejlsgaards særlige kompetencer i forbindelse med arbejdet i PANDORA A/S' bestyrelse er hans omfattende ledelseserfaring og aktive deltagelse i en række detailvirksomheder og øvrige virksomheder via talrige bestyrelsesposter kombineret med hans kendskab til PANDORA.

Ad dagsordenens punkt 8:

Bestyrelsen foreslår genvalg af Ernst & Young P/S.

Glostrup, den 16. marts 2011
PANDORA A/S

Bestyrelsen

Bilag 1

Vederlagspolitik

1.0 Indledning

PANDORA A/S' vederlagspolitik omfatter bestyrelsen og direktionen og dækker såvel fast som incitamentsbaseret aflønning. Politikken har til formål at tiltrække, fastholde og motivere medlemmerne af bestyrelsen og direktionen. Aflønningens størrelse fastsættes med henblik på:

- At tiltrække og fastholde Selskabets direktører.
- At give Selskabets direktører et tilstrækkeligt incitament til at forbedre indsatsen og belønne dem på en rimelig og ansvarlig måde for at bidrage til Selskabets resultater.
- At sikre, at direktørernes interesser er sammenfaldende med aktionærernes langsigtede interesser.

Vederlagspolitikken er godkendt på et bestyrelsesmøde den **14. marts 2011**.

2.0 Bestyrelsen

Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt basishonorar. Basishonoraret er det samme for alle bestyrelsesmedlemmer, bortset fra bestyrelsesformanden. Bestyrelsens næstformand oppebærer 1,5 x basishonoraret.

Derudover er nogle bestyrelsesmedlemmer omfattet af en aktieordning som beskrevet i retningslinjer for incitamentsaflønning, som findes på Selskabets hjemmeside, **www.pandoragroup.com**.

Der er nedsat et antal udvalg, og medlemmerne af disse udvalg modtager et fast honorar for deres arbejde. Udvalgsformanden oppebærer 1,5 x honoraret. Bestyrelsens formand modtager ikke noget honorar for udvalgsarbejde.

3.0 Direktionen

Vederlagsudvalget skal følge udviklingen i vederlaget til Selskabets direktører og hvert år sammenholde niveauet med et national og internationalt benchmark, herunder foretage de nødvendige justeringer.

Vederlagspakken består af en fast grundløn, en kortsigtet kontant bonus, en langsigtet aktiebaseret incitamentsordning og andre ydelser.

Den kortsigtede kontante incitamentsordning har til formål at skabe et incitament til at opnå bedre resultater og sikre, at Selskabets direktører belønnes på en rimelig og ansvarlig måde for at bidrage til Selskabets resultater.

Den kortsigtede kontante incitamentsordning kan medføre en maksimal årlig udbetaling svarende til 50% af direktionens årlige grundløn. Målene for den kortsigtede kontante incitamentsordning fastsættes af Vederlagsudvalget og godkendes af bestyrelsen.

Den langsigtede incitamentsordning har til formål at fremme kollektive resultater i direktionen og sikre, at direktørernes interesser er sammenfaldende med aktionærernes langsigtede interesser.

Både den kortsigtede kontante og den langsigtede incitamentsordning er nærmere beskrevet i politik for incitamentsaflønning, der kan ses på Selskabets hjemmeside, **www.pandoragroup.com**.

Direktørerne modtager ikke-monetære ydelser såsom firmabil, telefon og lignende. Andre ydelser af denne art skal godkendes af bestyrelsen. Direktørerne kan endvidere deltage i de almindelige ordninger, der tilbydes alle medarbejdere i PANDORA.

PANDORA kan opsige ansættelsesforholdet over for direktørerne med op til 24 måneders varsel. Direktører kan opsige ansættelsesforholdet over for PANDORA med 12 måneders varsel. I tilfælde af opsigelse fra PANDORAs side har direktøren ret til at blive fritstillet efter tre måneder.

Ved opsigelse som følge af forsætlig eller grov uagtsomhed udbetales der ingen fratrædelsesgodtgørelse.

Direktørkontrakterne indeholder konkurrence-, kunde- og jobklausuler.