

- I. Uitnodiging voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op 2 mei 2012 om 15.00 uur (CET) in Hotel de L'Europe, Nieuwe Doelenstraat 2-14 te Amsterdam.**
- II. Agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op 2 mei 2012.**
- III. Toelichting op de agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op 2 mei 2012.**
- IV. Remuneratierapport Vastned Retail N.V. 2011.**

**Datum publicatie: 21 maart 2012**

## DEEL I

### Uitnodiging voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van

*Vastned Retail N.V.  
beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
Lichtenauerlaan 130 te Rotterdam  
www.vastned.com*

Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. (de Vennootschap) worden uitgenodigd voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 2 mei 2012, aanvang 15.00 uur (CET) in Hotel de L'Europe, Nieuwe Doelenstraat 2-14 te Amsterdam.

#### **Registratietijdstip vergadergerechtigden**

De Directie van de Vennootschap heeft bepaald dat voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 mei 2012 als stem- en vergadergerechtigden gelden degenen die op 4 april 2012 na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum - het 'Registratietijdstip' - zijn geregistreerd als aandeelhouders Vastned Retail N.V. (Aandeelhouders) in de administraties van intermediairs zoals gedefinieerd in de Wet giraal effectenverkeer ('Intermediairs') en de wens om de vergadering te bezoeken kenbaar hebben gemaakt.

Aandeelhouders die de vergadering willen bijwonen dan wel zich ter vergadering willen laten vertegenwoordigen, worden verzocht via de Intermediairs waar hun aandelen in administratie zijn uiterlijk op 25 april 2012 om 17.00 uur aan ABN AMRO Bank N.V. te Breda (per e-mail: [abnamro.depotbewijzen@nl.abnamro.com](mailto:abnamro.depotbewijzen@nl.abnamro.com) of per fax + 31 (0)10 264 4651) (ABN AMRO) kenbaar te maken dat zij de vergadering wensen bij te wonen.

De Intermediairs dienen uiterlijk op 25 april 2012 aan ABN AMRO een verklaring te verstrekken waarin is opgenomen het aantal aandelen dat door de betreffende Aandeelhouder op het Registratietijdstip gehouden en ter registratie aangemeld wordt. De Intermediair zal de Aandeelhouders een registratiebewijs verstrekken dat als toegangsbewijs voor de vergadering geldt.

#### **Volmachten en steminstructies**

Aandeelhouders kunnen zich laten vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde. Een volmachtformulier waarbij de secretaris van de Vennootschap wordt gemachtigd, is verkrijgbaar ten kantore van de Vennootschap en via de website [www.vastned.com](http://www.vastned.com) ('Investor Relations', 'Aandeelhoudersvergadering'). De schriftelijke volmacht, die tevens een steminstructie omvat, dient uiterlijk 25 april 2012 te zijn ontvangen op het adres, vermeld op het volmachtformulier of per e-mail naar [marc.magrijn@vastned.com](mailto:marc.magrijn@vastned.com). De gevolmachtigde dient het registratiebewijs en een kopie van de volmacht vóór de vergadering in te leveren bij de inschrijfbalie.

De agenda en de toelichtingen erop, de aandeelhouderscirculaire met bijlagen (waaronder de informatie over de genomineerde kandidaat voor benoeming tot de Raad van Commissarissen als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 BW), alsmede het jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2011 zijn te raadplegen op [www.vastned.com](http://www.vastned.com). Voorts zijn deze documenten kosteloos verkrijgbaar bij ABN AMRO Bank N.V., Gustav Mahlerlaan 10 te Amsterdam, telefoon +31(0)20 3442000 of e-mail: [listing.agency@nl.abnamro.com](mailto:listing.agency@nl.abnamro.com), alsmede ten kantore van de Vennootschap.

**Legitimatie**

U wordt verzocht een geldig legitimatiebewijs mee te brengen naar de vergadering.

*Rotterdam, 21 maart 2012*

*De Directie*

## DEEL II

*Vastned Retail N.V.  
beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
Lichtenauerlaan 130 te Rotterdam  
www.vastned.com*

### AGENDA

van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op woensdag 2 mei 2012, aanvang 15.00 (CET) in Hotel de L'Europe, Nieuwe Doelenstraat 2-14 te Amsterdam.

1. Opening en mededelingen
2. Notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011

#### **Terugblik op 2011**

3. Verslag van de Directie over het boekjaar 2011

#### **Jaarrekening over het boekjaar 2011**

4. Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2011 (besluit)
5. Toelichting op het dividendbeleid
6. Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2011 (besluit)

#### **Verlenen van decharge**

7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van Directie (besluit)
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)

#### **Vennootschapsrechtelijke zaken**

9. Stand van zaken op het vlak van Corporate Governance

#### **Samenstelling Directie**

10. Bekrachtiging benoemingstermijn lid van de Directie (besluit)

#### **Bezoldiging**

11. Remuneratierapport Directie 2011
12. Voorstel tot het wijzigen van de bezoldiging voor leden van de Raad van Commissarissen (besluit)

#### **Samenstelling Raad van Commissarissen (incl. gegevens artikel 2:142 lid 3 BW)**

13. Herbenoeming commissaris de heer P.M. Verboom (besluit)
14. Benoeming commissaris mevrouw M. Bax (besluit)

#### **Overig**

15. Rondvraag en sluiting

### DEEL III

#### **Toelichting op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. (Vastned) op 2 mei 2011**

##### **Agendapunt 3            Verslag van de Directie over het boekjaar 2011**

De heer Taco T.J. de Groot (CEO) zal namens de Directie de belangrijkste gebeurtenissen in 2011 toelichten en ingaan op de geboekte successen in het kader van aangescherpte strategie. De heer Tom M. de Witte (CFO) zal een toelichting geven op de financiële verslaglegging over 2011. De aandeelhouders worden in de gelegenheid gesteld hierover vragen te stellen. Onder dit agendapunt kan ook het Bericht van de Raad van Commissarissen uit het jaarverslag aan de orde worden gesteld.

##### **Agendapunt 5            Toelichting op het dividendbeleid**

In het kader van het bestaande dividendbeleid, wordt 100% van het directe beleggingsresultaat per aandeel uitbetaald. 60% van het directe beleggingsresultaat over het eerste half jaar wordt als interim-dividend uitbetaald. Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om aandeelhouders een keuze te bieden om het slotdividend geheel in contanten te ontvangen, onder aftrek van 15% dividendbelasting, dan wel geheel in aandelen ten laste van de agioreserve, met dien verstande dat in verband met de fiscale uitdelingsverplichting onder de FBI-eisen een maximumbedrag of percentage zal worden bepaald van het totale dividend dat in aandelen kan worden uitgekeerd. Dit maximumpercentage zal uiterlijk op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden bekendgemaakt.

##### **Agendapunt 6            Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2011 (besluit)**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om het slotdividend ten laste van de vrij uitkeerbare reserves vast te stellen op € 2,52 per gewoon aandeel, zijnde het direct beleggingsresultaat 2011 per aandeel van € 3,61 te verminderen met het per 29 augustus 2011 uitgekeerde interim-dividend van € 1,09 per aandeel.

Het slotdividend zal betaalbaar zijn in de vorm van een keuzedividend. Naast opname geheel in contanten (€ 2,52) (onder inhouding van 15% dividendbelasting), kan het dividend ook worden opgenomen in aandelen Vastned ten laste van de agioreserve (zonder inhouding van 15% dividendbelasting) (Stockdividend) waarbij de waarde van het Stockdividend de waarde van het contante dividend van (€ 2,52) zal benaderen. Rekening houdend met de fiscale uitdelingsverplichting onder de FBI-eisen, zal minimaal € 23,6 miljoen in contanten te worden uitgekeerd. De totale tegenwaarde van het Stockdividend mag niet meer zijn dan € 23,1 miljoen.

Indien door keuze voor Stockdividend door aandeelhouders het bedrag te betalen in contanten lager dan € 23,6 miljoen is, zal reductie op de uitkering van het Stockdividend pro rata worden toegepast. In dat geval zullen de aandeelhouders die voor een uitkering in aandelen hebben gekozen hun Stockdividend op een pro-rata basis ontvangen, waarbij het restant in contanten zal worden uitgekeerd, onder aftrek van 15% dividendbelasting. Uitkering van Stockdividend geschiedt alleen in hele aandelen; fracties van aandelen worden in contanten verrekend in overeenstemming met de voorwaarden van de financiële instelling(en) waarbij een aandeelhouder zijn aandelen aanhoudt. De financiële instelling, waarbij een aandeelhouder zijn

aandelen aanhoudt, kan op grond van toepasselijke algemene voorwaarden een keuze maken, zelfs als de bank geen instructies van aandeelhouders heeft ontvangen.

De notering ex-dividend begint op 4 mei 2012. De keuzeperiode loopt van 4 mei 2012 tot en met 18 mei 2012. De stockratio zal worden bepaald aan de hand van het gemiddelde van de slotkoersen gedurende de keuzeperiode. De keuze voor aandelen dient uiterlijk 18 mei 2012 vóór 15:00 uur te worden gemaakt, nadien is het keuzedividend slechts in contanten opeisbaar. De stockratio evenals de betaalbaarstelling zal op 21 mei 2012 door middel van een persbericht bekend worden gemaakt. Het dividend wordt op 21 mei 2012 betaalbaar gesteld.

Bij de aanvraag van toelating tot de handel op NYSE Euronext Amsterdam van de aandelen die voor het stockdividend zullen worden uitgegeven, zal gebruik worden gemaakt van de vrijstelling van de prospectusplicht op basis van artikel 5:4 sub e van de Wet op het financieel toezicht.

**Agendapunt 7                    Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Directie (besluit)**

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld de leden van de Directie decharge te verlenen over het door de Directie gevoerde bestuur over het boekjaar 2011.

**Agendapunt 8                    Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)**

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld de leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen over het door de Raad van Commissarissen gehouden toezicht op het door de Directie gevoerde bestuur over het boekjaar 2011.

**Agendapunt 9                    Stand van zaken op het vlak van Corporate Governance**

De corporate governance structuur van Vastned is nagenoeg geheel in lijn met de eisen zoals gesteld in de Nederlandse Corporate Governance Code (Code). Per 31 december 2011 wijkt Vastned op twee punten in de praktijk af van de in de Code geformuleerde principes en best practice-bepalingen. De afwijkingen hebben betrekking op de benoemingstermijn van de heer De Witte en de mogelijke ontslagvergoeding van de heer De Witte bij onvrijwillig ontslag.

Ten aanzien van de eerstgenoemde afwijking is met de heer De Witte overeenstemming bereikt over zijn benoemingsperiode als statutair directeur. De heer De Witte is door de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011 voor onbepaalde tijd benoemd als statutair directeur van Vastned. De heer De Witte is met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat hij in lijn met de Code, per 25 november 2011 voor een periode van vier jaar is benoemd.

**Agendapunt 10                  Bekrachtiging benoemingstermijn lid van de Directie (besluit).**

Tijdens de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van Vastned op 25 november 2011 is de heer T.T.J. de Groot vanaf 1 september 2010 (de datum van zijn indiensttreding bij VastNed Management B.V.) voor vier jaar benoemd als statutair directeur.

Zoals uitgebreider besproken onder agendapunt 9, is de heer De Witte met de Raad van Commissarissen een benoemingstermijn overeengekomen van vier jaar, ingaande per 25 november 2011.

Vanuit de gedachte dat de Directie als één team opereert gedurende een gelijke periode, wordt aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om te bekrachtigen dat de benoemingstermijn van de heer De Groot gelijk zal lopen aan de termijn van de heer De Witte. Concreet houdt het voorstel in dat de heer De Groot, gerekend vanaf 25 november 2011, voor een periode van 4 jaar wordt benoemd.

**Agendapunt 11          Remuneratierapport Directie 2011**

Het remuneratierapport Directie 2011 is opgenomen in het jaarverslag 2011 en is als separate bijlage bij deze toelichting op de agenda opgenomen (zie Deel IV).

**Agendapunt 12          Voorstel tot het wijzigen van de bezoldiging voor leden van de Raad van Commissarissen (besluit)**

De remuneratie van de leden van de Raad van Commissarissen en zijn commissies is laatstelijk vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 april 2006. De remuneratiestructuur ziet er als volgt uit:

Voorzitter	€ 27.000
Vicevoorzitter	€ 24.000
Lid	€ 21.000
Toeslag lidmaatschap remuneratiecommissie	€ 3.000
Toeslag lidmaatschap auditcommissie	€ 4.000

De Raad van Commissarissen heeft de remuneratie van haar leden gebenchmarked tegen die van andere vergelijkbare vennootschappen. Hieruit volgt dat de remuneratie van de voorzitter, vicevoorzitter en de leden van de Raad van Commissarissen de laagste was van haar *peer group*. Om de remuneratie meer in lijn te brengen met haar *peers* stelt de Raad van Commissarissen de volgende remuneratiestructuur voor:

Voorzitter	€ 38.000
Vicevoorzitter	€ 30.000
Lid	€ 30.000
Toeslag lidmaatschap remuneratiecommissie	€ 3.000
Toeslag lidmaatschap auditcommissie	€ 4.000

De vergoeding van het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen wordt hiermee marktconform geacht.

**Agendapunt 13          Herbenoeming commissaris de heer P.M. Verboom**

De heer P.M. Verboom treedt conform het rooster van afreden af als lid van de Raad van Commissarissen. Hij is beschikbaar voor herbenoeming. De Raad van Commissarissen doet het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de heer Verboom te herbenoemen voor een periode van vier jaar, eindigend op de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2016. De heer Verboom heeft zijn functie als lid van de Raad van Commissarissen op adequate wijze vervuld en heeft naast zijn ruime bestuurlijke ervaring diepgaande kennis op financieel gebied en op het terrein van vastgoedbeleggingen. In zijn functie van voorzitter van de auditcommissie heeft hij eveneens belangrijke bijdragen.

Voor deze benoeming, heeft de Raad van Commissarissen in overeenstemming met de statutaire bepalingen een bindende voordracht opgesteld. De voordracht is als volgt:

1. de heer Dr. Pieter. M. Verboom
2. de heer mr. Börre A.G.. van Nievelt

*Curricula vitae*

*1e Kandidaat*

De heer Dr. Pieter. M. Verboom (20 april 1950)  
Nationaliteit: Nederlandse  
Aandelen Vastned: geen  
Functie: Executive Vice-President & CFO Schiphol Groep  
Benoeming: 6 april 2004

Vorige functies:

- hoofdmedewerker Erasmus Universiteit Rotterdam en;
- diverse managementfuncties bij Philips, waaronder CFO van de Directie Argentinië, Hong Kong en het Verre Oosten.

Nevenfuncties:

- lid van de Raad van Commissarissen van Aéroports de Paris;
- lid van de Raad van Bestuur van Brisbane Airport Corporation Holdings, Brisbane;
- lid van de Advisory Board NIBC Merchant Bank, Den Haag, en;
- voorzitter Curatorium van de postinitiële masteropleiding tot registercontroller van Erasmus Universiteit Rotterdam.

Opleiding:

Econometrie (doctoraal), Erasmus Universiteit Rotterdam;  
Gepromoveerd aan de Vrije Universiteit te Amsterdam.

*2e Kandidaat*

De heer mr. Börre A.G. van Nievelt (9 november 1935)  
Nationaliteit: Nederlands  
Aandelen Vastned: geen  
Functie: gepensioneerd

Vorige functies:

- Kandidaat-notaris (met ingang van 1969);
- Notaris (1971 tot en met 2000) bij Schaap & Partners te Rotterdam.

Opleiding: Notarieel recht

Reden: de heer Van Nievelt heeft een uitgebreide juridische ervaring op het terrein van vastgoed- en ondernemingsrecht. Deze kwaliteit is van groot belang voor een beursgenoteerd vastgoedfonds als Vastned.



## Agendapunt 14 Benoeming commissaris mevrouw M. Bax

De heer N.J. (Klaas) Westdijk treedt conform het rooster van aftreden af als lid van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap. Om in deze vacature te voorzien, is door de Raad van Commissarissen in overeenstemming met de statutaire bepalingen de volgende bindende voordracht opgesteld

1. mevrouw mr. Marieke Bax MBA;
2. de heer mr. Börre A.G. van Nievelt

De Raad van Commissarissen heeft een sterke voorkeur voor de eerst genoemde kandidaat. Mevrouw Bax brengt onder meer ervaring mee als lid van Raden van Commissarissen van (middel)grote en beursgenoteerde ondernemingen alsmede bedrijfservaring als CFO en overnamespecialiste bij een internationale 'branded consumer goods' onderneming. Verder beschikt zij over juridische kennis en ervaring op het gebied van corporate governance.

### *Curricula Vitae*

#### *1e Kandidaat*

Mevrouw mr. Marieke Bax MBA (3 februari 1961)

Nationaliteit: Nederlands

Aandelen Vastned: geen

Huidige functies:

- Lid Raad van Commissarissen CSM Nederland,
- Monitoring Commissie "Talent naar de Top",
- Nevenfuncties: Raad van toezicht Frans Hals museum, De Kleine Komedie en Fonds Podiumkunsten.

Vorige functies:

- Lid Raad van Commissarissen ASR Verzekeringen (2008-2009)
- Initiatiefnemer en directeur "Talent naar de Top" (2007-2009)
- Managing Partner Goosberry, Corporate Governance advies (2003-2007)
- CFO Hot-Orange (2000-2003)
- Diverse management functies binnen Sara Lee Corporation (1991-2000)

Opleiding: Business Administration, INSEAD Fontainbleau; en Rechten, Universiteit van Amsterdam en Cambridge University.

#### *2e Kandidaat*

De heer mr. Börre A.G. van Nievelt (9 november 1935)

Nationaliteit: Nederlands

Aandelen Vastned: geen

Functie: gepensioneerd

Vorige functies:

- Kandidaat-notaris (met ingang van 1969);
- Notaris (1971 tot en met 2000) bij Schaap & Partners te Rotterdam.

Opleiding: Notarieel recht

Reden: de heer Van Nievelt heeft een uitgebreide juridische ervaring op het terrein van vastgoed en ondernemingsrecht. Deze kwaliteit is van groot belang voor een beursgenoteerd vastgoedfonds als Vastned.

Voor leden van de Raad van Commissarissen gelden de kwalificatiecriteria zoals vastgelegd in de profielschets van de Raad van Commissarissen Vastned. Deze profielschets is te raadplegen op de website van Vastned, [www.vastned.com](http://www.vastned.com).

## DEEL IV - Remuneratierapport Vastned Retail N.V. 2011

### Inleiding

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011 is het remuneratiebeleid van de Directie van Vastned vastgesteld. Deze vaststelling heeft plaatsgevonden in het licht van de veranderde omstandigheden en de ingevoerde aangescherpte strategie.

### Toepassing Nederlandse Corporate Governance Code ('Code')

De principes en *best practice*-bepalingen ten aanzien van de hoogte, samenstelling, vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging van bestuurders zijn neergelegd in paragraaf II.2 van de Code. Vastned onderschrijft de principes en *best practice*-bepalingen van de Code. Het arbeidscontract met de heer De Groot voldoet aan alle eisen van de Code. Het arbeidscontract met de heer De Witte stamt van vóór de invoering van de Code. Het is afgesloten voor onbepaalde duur en kent een ontslagvergoedingsregeling met een minimumuitkering in geval van beëindiging door Vastned die mogelijk hoger is dan de vergoeding van één jaarsalaris, het maximum zoals in de Code is bepaald. Vastned eerbiedigt deze reeds bestaande contractuele afspraak met de heer De Witte.

### Uitgangspunten nieuw remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- (a) De totale remuneratie dient qua hoogte en structuur zodanig te zijn dat Vastned gekwalificeerde en deskundige Directieleden kan aantrekken en behouden;
- (b) De verhouding tussen vast en variabel inkomen dient zodanig te zijn dat daarmee het belang van Vastned op middellange en lange termijn wordt bevorderd.
- (c) Het variabele deel van de remuneratie dient passend te zijn ten opzichte van het vaste deel van de remuneratie.

Op basis van deze uitgangspunten zijn de volgende criteria geformuleerd voor de diverse elementen van het remuneratiebeleid voor de komende jaren:

- (a) Aan de CEO wordt een vast jaarsalaris inclusief vakantietoeslag toegekend dat in lijn ligt met vergelijkbare in Nederland gevestigde beleggingsfondsen waarmee Vastned concurreert op de arbeidsmarkt. Het betreft hier Corio, Eurocommercial Properties, Wereldhave en NSI.
- (b) Aan overige Directieleden wordt een vast jaarsalaris inclusief vakantietoeslag toegekend van 60%-80% van dat van de CEO, afhankelijk van zwaarte van de portefeuille, ervaring en prestaties.
- (c) De vaste jaarsalarissen zijn, in tegenstelling tot de hierna te bespreken variabele inkomensbestanddelen, pensioengevend. Bij nieuwe arbeidscontracten wordt gestreefd naar pensioenregelingen op basis van toegezegde premie, zoals in het geval van de heer De Groot. Daarvan afwijkende regelingen in bestaande contracten, zoals dat van de heer De Witte, worden gerespecteerd.
- (d) Aan de CEO en ieder ander lid van de Directie kan jaarlijks een bonus worden toegekend waarvan het maximale bedrag gelijk is aan het gemiddelde van de vaste jaarsalarissen van alle leden van de Directie. Deze maximale bonus is voor 40% verbonden aan het realiseren van kortetermijndoelstellingen en -criteria (één jaar) en voor 60% aan het realiseren van lange termijndoelstellingen en -criteria (drie jaar), zoals hierna nader wordt toegelicht. De kortetermijnbonus is betaalbaar in cash in het boekjaar van vaststelling en de lange termijn bonus is betaalbaar in aandelen drie jaar na

voorwaardelijke toekenning indien en voor zover aan de opschortende voorwaarden van vooraf gedefinieerde prestatiecriteria is voldaan.

### **Bonussystematiek**

Jaarlijks wordt aan het einde van het jaar, na het vaststellen door de Raad van Commissarissen van het vaste jaarsalaris van de leden van de Directie voor het komende boekjaar, de maximaal te behalen bonus voor dat jaar voor ieder der leden van de Directie vastgesteld op het gemiddelde van de aldus vastgestelde jaarsalarissen. Van dit bedrag wordt 40% bestemd als Short Term Incentive (STI) en 60% als Long Term Incentive (LTI).

### **Korte Termijn Bonus (STI)**

Voor de STI worden jaarlijks vier prestatiecriteria vastgesteld. Aan ieder daarvan wordt op zodanige wijze een scorering verbonden dat bij prestatie "at target" op ieder van de vier criteria een bonus van 32% van het vastgestelde maximale bonusbedrag wordt uitgekeerd. De maximale STI van 40% kan slechts worden behaald bij overscores op alle prestatiecriteria. Er wordt geen STI uitgekeerd indien geen van de gedefinieerde minimale prestatiecriteria wordt gerealiseerd. Ten minste drie van de vier vast te stellen prestatiecriteria betreffen objectief meetbare, uitdagende targets, waarvan twee gemeenschappelijke voor alle leden van de Directie gelden en één specifieke voor ieder lid van de Directie afzonderlijk. Het vierde prestatie criterium kan kwalitatieve elementen bevatten, waaronder een beoordeling door de Raad van Commissarissen van het functioneren van de Directie. De mate van realisatie van de STI wordt vastgesteld na afloop van het betreffende boekjaar en de aldus vastgestelde bonus wordt betaald in cash na de vaststelling van de jaarrekening over het betreffende boekjaar door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Leden van de Directie zullen hun uitgekeerde STI aanwenden voor het kopen van aandelen Vastned zolang en voor zover zij qua waarde minder dan 50% van hun bruto jaarsalaris aan met eigen middelen aangekochte aandelen Vastned bezitten.

### **Lange termijn Bonus (LTI)**

Aan het begin van elk boekjaar, voor het eerst in 2012, wordt de maximale LTI vastgesteld. (Voorbeeld: stel het gemiddelde salaris van de Directieleden over boekjaar 2012 is € 337.500. De maximale LTI over dat jaar bedraagt dan  $60\% \times € 337.500 = € 202.500$ , drie jaar later uit te keren in aandelen). Het toe te kennen bedrag is voorwaardelijk en wordt drie jaar na toekenning (voor het eerst in 2015) geheel of gedeeltelijk definitief afhankelijk van de uitkomsten van onderstaande prestatiecriteria. Het alsdan vastgestelde nominale bedrag van de LTI zal worden uitgekeerd in aandelen tegen de voor dat jaar vastgestelde, hieronder gedefinieerde, startkoers van een aandeel Vastned ('Startkoers'). Aldus uitgekeerde aandelen zijn onmiddellijk dividendgerechtigd.

#### *LTI op basis van relatieve Total Shareholder Return*

De LTI wordt voor 50% gekoppeld aan het totaalresultaat over periodes van telkens drie jaar, bestaande uit waardemutaties van de koers van het aandeel en in aanmerking nemend dat tussentijds uitgekeerde dividenden worden geherinvesteerd ('Total Shareholder Return of TSR') Het totaalresultaat wordt vergeleken met dat van een internationale *peer Group*, dit werkt als volgt. Aan het begin van ieder boekjaar wordt de Startkoers per aandeel van Vastned en van een *peer group* van 9 beursgenoteerde retailvastgoedfondsen vastgesteld door het gemiddelde te nemen van de eerste 10 slotkoersen van het jaar van ieder fonds. De *peer group* bestaat uit Corio, Citycon, Eurocommercial Properties, Deutsche EuroShop, Klépierre, Mercialis, NSI, Unibail-Rodamco en Wereldhave. Na drie jaar, voor het eerst in 2015, wordt een *ranking* gemaakt van Vastned binnen haar *peer group* op basis van de TSR over de voorafgaande drie jaar.

De voorwaardelijk toegekende maximale LTI wordt definitief volgens het volgende schema:

Vastned op plaats 1-2	50%
Vastned op plaats 3-4	35%
Vastned op plaats 5-6	20%
Vastned op plaats 7-10	0%

*LTI op basis van Net Asset Value en driejaarsrendement Vastned*

De LTI wordt voor de resterende 50% gekoppeld aan het driejaarsrendement dat Vastned boekt op het gemiddelde van de Startkoers de *Net Asset Value* per aandeel ('NAV'). De NAV wordt gecorrigeerd voor de in de betreffende periode gemaakte aankoopkosten voor vastgoedbeleggingen in het kader van de aangescherpte strategie. Jaarlijks wordt de beginwaarde bepaald door het gemiddelde te nemen van de Startkoers van Vastned zoals hierboven gedefinieerd (gemiddelde van de eerste tien slotkoersen) en de NAV ultimo het voorafgaande boekjaar, gecorrigeerd voor de aankoopkosten van de voorafgaande drie boekjaren. Na drie jaar wordt berekend welk rendement op de aldus vastgestelde beginwaarde is behaald door de waardemutatie, vermeerderd met het tussentijds uitgekeerd dividend te delen door de beginwaarde.

(Voorbeeld<sup>1</sup>: het gemiddelde van de eerste 10 slotkoersen van 2012 is € 32,67 en stel de NAV per ultimo 2011 is € 53,72. De beginwaarde voor berekening van de LTI wordt dan vastgesteld op het gemiddelde, zijnde € 43,20. Stel vervolgens dat de op dezelfde wijze berekende beginwaarde per 2015 € 46,00 bedraagt en dat tussentijds € 10,00 dividend is uitgekeerd; dan bedraagt het driejaarsrendement ((€ 46,00-€ 43,20+€ 10,00)):€ 43,20 = 29,60%). De voorwaardelijk toegekende maximale LTI wordt volgens het volgende schema definitief:

Driejaarsrendement minder dan 25%:	0% LTI
Driejaarsrendement tussen 25% en 35%:	LTI pro rata, 5% per % rendement
Driejaarsrendement 35% of meer:	50% LTI

Indien de bovenstaand berekende beginwaarde van de driejaarsperiode stijgt dan zullen bovengenoemde grenzen voor toekenning conform onderstaand schema worden aangepast.

	mate van toekenning	Startkoers 3- jaarsperiode (bedragen in €)				
		<45	45-50	50-55	55-60	>60
ondergrenzen staffels driejaarsrendement in gele vlak	0%	25,0%	23,8%	22,6%	21,4%	20,4%
	5%	26,0%	24,7%	23,5%	22,3%	21,2%
	10%	27,0%	25,7%	24,4%	23,1%	22,0%
	15%	28,0%	26,6%	25,3%	24,0%	22,8%
	20%	29,0%	27,6%	26,2%	24,9%	23,6%
	25%	30,0%	28,5%	27,1%	25,7%	24,4%
	30%	31,0%	29,5%	28,0%	26,6%	25,2%
	35%	32,0%	30,4%	28,9%	27,4%	26,1%
	40%	33,0%	31,4%	29,8%	28,3%	26,9%
	45%	34,0%	32,3%	30,7%	29,2%	27,7%
	50%	35,0%	33,3%	31,6%	30,0%	28,5%

<sup>1</sup> Gehanteerde bedragen zijn fictief en vormen in generlei vorm een voorspelling.

Maximaal 50% van de in enig boekjaar uit hoofde van LTI uitgekeerde aandelen mogen direct worden verkocht om verschuldigde loon- en inkomstenbelasting te kunnen betalen. De overige uitgekeerde aandelen dienen minimaal twee jaar te worden aangehouden of, indien zulks eerder geschiedt, tot het einde van het dienstverband van de betreffende Directielid

Voorwaardelijk toegekende bedragen uit hoofde van het LTI-plan worden in principe onvoorwaardelijk en in aandelen uitgekeerd indien een door Vastned gesteund openbaar bod op de aandelen Vastned onherroepelijk is geworden. Echter, alvorens toegekende bedragen uit hoofde van het LTI onvoorwaardelijk worden in het geval van een openbaar bod zal de Raad van Commissarissen op basis van goede corporate governance en toepasselijke wetgeving toetsen of het onvoorwaardelijk worden van deze bedragen tot disproportionele of anderszins onbillijke resultaten zou leiden, in welk geval de Raad van Commissarissen de vergoeding aan zal kunnen passen.

Bij tussentijdse beëindiging van het dienstverband van een Directielid besluit de Raad van Commissarissen, gelet op de wijze waarop en de omstandigheden waaronder die beëindiging plaatsvindt, of en zo ja, in hoeverre, de aan het betreffende Directielid voorwaardelijk toegekende LTI, wordt ingetrokken.

#### Overige beloningselementen

##### **Pensioenen**

De geldende pensioenregelingen zijn premievrij. Het pensioen van de heer De Witte is gebaseerd op een middelloonregeling en dat van de heer De Groot is een toegezegde-bijdrageregeling. De verwachte pensioenleeftijd van de heer De Witte en de heer De Groot is 65 jaar.

##### **Onkostenvergoedingen**

Alle Directieleden genieten de gebruikelijke regelingen voor een bedrijfsauto en gemaakte kosten.

##### **Duur en beëindigingsvoorwaarden arbeidsovereenkomsten**

###### *De heer T.T.J. de Groot*

De looptijd van de arbeidsovereenkomst met de heer De Groot is vier jaar. Indien door een fusie of overname op initiatief van Vastned de arbeidsovereenkomst beëindigd wordt, zal een schadeloosstelling van maximaal 12 maandsalarissen worden betaald. De arbeidsovereenkomst met de heer De Groot voldoet aan de Code.

###### *De heer T.M. de Witte*

De heer de Witte heeft een arbeidscontract voor onbepaalde duur. Bij onvrijwillig ontslag door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van VastNed Management heeft de heer De Witte recht op een vergoeding volgens de systematiek van de kantonrechterformule met inachtneming van 12 dienstjaren op het moment van indiensttreding. Deze regeling is bedongen bij het afsluiten van de arbeidsovereenkomst. Indien door een fusie of overname van één van de fondsen op initiatief van VastNed Management de arbeidsovereenkomst beëindigd wordt, zal een schadeloosstelling van ten minste 15 maandsalarissen worden betaald

#### Opzegtermijn

De Directieleden hebben de volgende opzegtermijnen:

	Werkgever	Werknemer
De heer T.T.J. de Groot	6 maanden	3 maanden
De heer T.M. de Witte	6 maanden	3 maanden

#### Beloning 2012

Op basis van dit beloningsbeleid heeft de Raad van Commissarissen besloten om de salarissen van de directie voor het boekjaar 2012 als volgt vast te stellen:

De heer T.T.J. de Groot :	€ 375.000 (2011: € 310.000)
De heer T.M. de Witte:	€ 300.000 (2011: € 265.000)

De maximaal haalbare bonus over het boekjaar 2012 voor ieder lid van de Directie bedraagt € 337.500, waarvan maximaal € 135.000 STI en maximaal € 202.500 LTI.

#### Bonus 2011

Onderstaand wordt een toelichting gegeven op de bonus over 2011 op basis van het voormalig, tot en met 25 november 2011 van toepassing zijnde, remuneratiebeleid. Volledigheidshalve wordt opgemerkt dat de bonus over 2011 voor de helft ten laste komt van Vastned Retail en voor het overige ten laste van VastNed Offices/Industrial.

##### *Direct beleggingsresultaat gerelateerde bonus 2011*

De direct beleggingsresultaat gerelateerde bonus wordt over 2011 niet toegekend aangezien het directe beleggingsresultaat per aandeel 2011 (gecorrigeerd voor de gemiddeld gewogen inflatie) lager is dan dat over het boekjaar 2010.

##### *Claw back direct beleggingsresultaat gerelateerde bonus 2009*

In 2010 werden uit hoofde van de direct beleggingsresultaat gerelateerde bonus over 2009 aan de heren Van Gerrevink en De Witte respectievelijk 1.596 en 798 aandelen voorwaardelijk toegekend. Deze toekenning zou onvoorwaardelijk worden indien over het boekjaar 2011 het direct beleggingsresultaat per aandeel tenminste € 4.03 zou bedragen. Aangezien aan deze voorwaarde niet is voldaan, vervalt de voorwaardelijke toekenning van deze aandelen.

##### *Persoonlijke bonus 2011*

De persoonlijke bonus, die was gerelateerd aan een ordentelijke beëindiging van de samenwerking tussen Vastned Retail en VastNed Offices/Industrial, het aantrekken van alternatieve financiering en het succesvol neerzetten van een nieuwe Vastned-organisatie, is ten volle behaald, zowel voor het voormalige VastNed Offices/Industrial als voor Vastned Retail, zodat als volgt uitbetaald kan worden:

– R.A. van Gerrevink	€ 50.000
– T.T.J. de Groot	€ 25.000
– T.M. de Witte	€ 25.000