

UITNODIGING VOOR HET BIJWONEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS 2015

VASTNED RETAIL N.V. ("VASTNED OF DE VENNOOTSCHAP") NODIGT HAAR AANDEELHOUDERS UIT VOOR DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER BOEKJAAR 2015, TE HOUDEN OP WOENSDAG 20 APRIL 2016 OM 13:00 UUR (NEDERLANDSE TIJD) IN HET ROSARIUM, AMSTELPARK 1, AMSTERDAM. DE TOEGANGSREGISTRATIE VANGT AAN OM 12.00 UUR. DE VOERTAAL OP DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS IS NEDERLANDS.

AGENDA

1. Opening en mededelingen

TERUGBLIK OP 2015

2. Verslag van de Directie over het boekjaar 2015
3. Remuneratierapport over het boekjaar 2015

JAARREKENING EN DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2015

4. Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2015 (besluit)
5. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid
6. Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2015 (besluit)

VERLENEN VAN DECHARGE

7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Directie over boekjaar 2015 (besluit)
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over boekjaar 2015 (besluit)

(HER)BENOEMINGEN

9. Voorstel tot herbenoeming van Marieke Bax als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar (besluit)
10. Voorstel tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP als externe accountant van de Vennootschap voor een periode van vier boekjaren (besluit)

VENNOOTSCHAPSRECHTELIJKE ZAKEN

11. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het uitgeven van aandelen (besluit)
12. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het inkopen van eigen aandelen (besluit)

OVERIG

13. Rondvraag
14. Sluiting

VERGADERSTUKKEN

De agenda met toelichting, inclusief de gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 BW, het jaarverslag 2015 (waarin is opgenomen de jaarrekening 2015, het remuneratierapport 2015 en de informatie als bedoeld in artikel 2:392 lid 1 BW) zijn te raadplegen op de website www.vastned.com. Voorts zijn deze documenten kosteloos verkrijgbaar bij ABN AMRO Bank NV, Gustav Mahlerlaan 10 te Amsterdam, telefoon +31(0)20 344 2000 of e-mail: corporate.broking@nl.abnamro.com, alsmede (op afspraak) ten kantore van de Vennootschap.

REGISTRATIEDATUM

Volgens het bepaalde in artikel 2:119 BW geldt dat voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op woensdag 20 april 2016 als stem- en vergadergerechtigden gelden degenen die op woensdag 23 maart 2016 bij sluiting van de effectenhandel aan Euronext Amsterdam om 17.30 uur ('het Registratietijdstip') zijn geregistreerd als aandeelhouders van de Vennootschap ('Aandeelhouders') in de administraties van de banken en effectenmakelaars die worden aangemerkt als intermediairs krachtens de Wet giraal effectenverkeer ('Intermediairs').

AANMELDING

Aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen op de aandelen die zij houden bij sluiting van de beurs op de Registratiedatum mits zij zich tijdig voor de vergadering hebben aangemeld. Aandeelhouders die de vergadering willen bijwonen dan wel zich ter vergadering willen laten vertegenwoordigen, worden verzocht zich via www.abnamro.com/evoting of via de Intermediairs waar hun aandelen in administratie zijn, uiterlijk op donderdag 14 april 2016 om 17.00 uur, aan te melden bij ABN AMRO Bank N.V. ('ABN AMRO'). Aan ABN AMRO dient uiterlijk op 15 april 2016 13.00 uur via www.abnamro.com/intermediary een bevestiging te worden overgelegd van de intermediair in wier administratie de houder voor de girale aandelen staat geregistreerd, dat de betreffende aandelen op de Registratiedatum op zijn/haar naam geregistreerd stonden. Bovendien worden intermediairs verzocht om bij deze bevestiging de volledige adresgegevens van de betreffende houder te vermelden teneinde een efficiënte controle te kunnen doen op het aandeelhouder-schap op de Registratiedatum. Het door ABN AMRO te verstrekken ontvangst- of registratiebewijs geldt als toegangsbe-wijs voor de vergadering.

STEMVOLMACHTEN / STEMMEN VIA INTERNET

Onverminderd het vereiste van aanmelding (zoals hierboven beschreven), kunnen de vergaderrechten worden uitgeoefend door een schriftelijk gevolmachtigde. De schriftelijke volmacht moet uiterlijk op vrijdag 15 april 2016 door de Directie zijn ontvangen. Een kopie van de volmacht dient bij toegangsregistratie te worden getoond. Aandeelhouders die hun stemrecht via een elektronische volmacht wensen uit te oefenen, kunnen hun steminstructies tot en met donderdag 14 april 2016 om 17.00 uur ook elektronisch doorgeven via www.abnamro.com/evoting.

Mocht u van plan zijn om uw bank/effectenmakelaar instructies te geven voor bovenstaande, houdt u er dan rekening mee dat hun deadlines enige dagen eerder kunnen liggen dan bovengenoemde. Informeer alstublieft bij de desbetreffende instelling naar de door hen gehanteerde uiterste datum.

TOEGANGSREGISTRATIE EN LEGITIMATIE

Toegangsregistratie op 20 april 2016 vindt plaats vanaf 12:00 uur tot aanvang van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om 13:00 uur. Na dit tijdstip is registratie niet meer mogelijk. Alvorens te worden toegelaten tot de vergadering kunnen vergadergerechtigden worden verzocht om zich te legitimeren met een geldig legitimatiebewijs (zoals paspoort of rijbewijs).

GEPLAATST KAPITAAL EN STEMRECHTEN

Op de datum van oproeping heeft de Vennootschap een geplaatst kapitaal van 19.036.646 gewone aandelen, elk rechtgevend op één stem.

Voor overige inlichtingen kunt u kijken op internet: http://www.vastned.com/investor_relations/contact of telefonisch contact opnemen met Vastned, afdeling Investor Relations op telefoonnummer (010) 24 24 368.

De Raad van Commissarissen
De Directie

Rotterdam, 9 maart 2016

BIJLAGEN

Bijlage 1

Agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail NV op 20 april 2016

Bijlage 2

Toelichting op de agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail NV op 20 april 2016

Bijlage 3

Remuneratierapport Vastned Retail NV 2015

Bijlage 4

Machtiging / Steminstructie

BIJLAGE 1

VASTNED RETAIL N.V. AGENDA

Vastned Retail N.V. ("Vastned of de Vennootschap") nodigt haar Aandeelhouders uit voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over boekjaar 2015, te houden op woensdag 20 april 2016 om 13:00 uur (Nederlandse tijd) in het Rosarium, Amstelpark 1, Amsterdam. De toegangsregistratie vangt aan om 12.00 uur. De voertaal op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is Nederlands.

AGENDA

1. Opening en mededelingen

TERUGBLIK OP 2015

2. Verslag van de Directie over het boekjaar 2015
3. Remuneratierapport over het boekjaar 2015

JAARREKENING EN DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2015

4. Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2015 **(besluit)**
5. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid
6. Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2015 **(besluit)**

VERLENEN VAN DECHARGE

7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Directie over boekjaar 2015 **(besluit)**
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over boekjaar 2015 **(besluit)**

(HER)BENOEMINGEN

9. Voorstel tot herbenoeming van Marieke Bax als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar **(besluit)**
10. Voorstel tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP als externe accountant van de vennootschap voor een periode van vier boekjaren **(besluit)**

VENNOOTSCHAPSRECHTELIJKE ZAKEN

11. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het uitgeven van aandelen **(besluit)**
12. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het inkopen van eigen aandelen **(besluit)**

OVERIG

13. Rondvraag
14. Sluiting

BIJLAGE 2

TOELICHTING OP DE AGENDA VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL NV

AGENDAPUNT 2 VERSLAG VAN DE DIRECTIE OVER HET BOEKJAAR 2015

De Directie geeft een presentatie over de resultaten van de onderneming in 2015. Aansluitend wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uitgenodigd om deze resultaten (die verder zijn beschreven in het Jaarverslag over het boekjaar 2015) te bespreken. Onder dit agendapunt kan ook het Jaarverslag 2015 waaronder het bericht van de Raad van Commissarissen uit dit jaarverslag aan de orde worden gesteld. Voorts kan de vergadering onder dit punt de hoofdlijnen van de corporategovernancestructuur en de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code door Vastned Retail NV bespreken.

AGENDAPUNT 3 REMUNERATIERAPPORT OVER HET BOEKJAAR 2015

Onder dit agendapunt wordt, op grond van artikel 2:135 lid 5a van het Burgerlijk Wetboek, de uitvoering van het remuneratiebeleid voor de Directie in 2015 besproken. Het remuneratierapport 2015 is als bijlage 3 bijgevoegd.

AGENDAPUNT 4 VOORSTEL TOT HET VASTSTELLEN VAN DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR 2015 (BESLUIT)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de jaarrekening van Vastned over het boekjaar 2015 vast te stellen. Bij dit agendapunt worden aandeelhouders in de gelegenheid gesteld de externe accountant te bevragen terzake van zijn controlewerkzaamheden en zijn verklaring bij de jaarrekening.

AGENDAPUNT 5 TOELICHTING OP HET RESERVERINGS- EN DIVIDENDBELEID

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 19 april 2013 ingestemd met het huidige dividendbeleid, waarbij ten minste 75% van het direct resultaat per aandeel als dividend wordt uitgekeerd. In principe wordt geen stockdividend uitgekeerd. Dit is echter afhankelijk van eventuele verwatering van het resultaat en de intrinsieke waarde per aandeel, van de kapitaalskracht van de onderneming en van de financieringsmarkt. Binnen dit dividendbeleid wordt verwatering van het aandeel door uitkering van stockdividend voorkomen. De tussentijdse uitkering van een interim-dividend ter hoogte van 60% van het direct resultaat per aandeel over het eerste halfjaar blijft gehandhaafd.

AGENDAPUNT 6 VOORSTEL TOT HET VASTSTELLEN VAN HET DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2015 (BESLUIT)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over boekjaar 2015 een totaal dividend van € 2,05 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het interim-dividend in contanten van € 0,74 per aandeel bedraagt het slotdividend € 1,31 in contanten per aandeel. Het slotdividend over het boekjaar 2015 zal betaalbaar worden gesteld op 13 mei 2016.

AGENDAPUNT 7 **VOORSTEL TOT HET VERLENEN VAN DECHARGE AAN DE LEDEN VAN DE DIRECTIE OVER BOEKJAAR 2015 (BESLUIT)**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de leden van de Directie volledige decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taak over het boekjaar 2015, voor zover deze taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaande aan de vaststelling van de jaarrekening aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bekend is gemaakt.

AGENDAPUNT 8 **VOORSTEL TOT HET VERLENEN VAN DECHARGE AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN OVER BOEKJAAR 2015 (BESLUIT)**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de leden van de Raad van Commissarissen volledige decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taak over het boekjaar 2015, voor zover deze taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaande aan de vaststelling van de jaarrekening aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bekend is gemaakt.

Algemeen inzake de samenstelling van Raad van Commissarissen

Wouter Kolff heeft tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2014 aangegeven op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2016 zijn commissariaat bij Vastned te beëindigen, na een periode van tien jaar. Marc van Gelder zal de rol van voorzitter van de Raad van Commissarissen overnemen van Wouter Kolff. Met de benoemingen van Marc van Gelder en Charlotte Insinger als leden van de Raad van Commissarissen in 2015, bestond de Raad van Commissarissen tijdelijk uit vijf leden. Met het reguliere aftreden van Wouter Kolff na deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal de Raad van Commissarissen weer bestaan uit vier leden.

AGENDAPUNT 9 **VOORSTEL TOT HERBENOEMING VAN MARIEKE BAX TOT LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR EEN PERIODE VAN VIER JAAR (BESLUIT)**

Overeenkomstig het rooster van aftreden zal Marieke Bax, sinds 2 mei 2012 lid van de Raad van Commissarissen van Vastned, op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail NV van 20 april 2016 aftreden als commissaris. Marieke Bax is herkiesbaar en stelt zich verkiesbaar als lid van de Raad van Commissarissen voor een nieuwe periode van vier jaar.

Overwegingen benoeming

Marieke Bax brengt onder meer ervaring mee als lid van Raden van Commissarissen van (middel)grote en beursgenoteerde ondernemingen alsmede bedrijfservaring als CFO en als overnamespecialiste bij een internationale "branded consumer goods" onderneming. Verder beschikt zij over juridische kennis en ervaring op het gebied van corporate governance. Marieke Bax heeft haar functie als lid van de Raad van Commissarissen en voorzitter van de remuneratie- en nominatiecommissie bij Vastned naar tevredenheid vervuld en levert een belangrijke bijdrage aan de besluitvorming binnen de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen heeft zich bij de voordracht tot deze herbenoeming mede laten leiden door de eigen profielschets. De voorgenomen herbenoeming is niet in strijd is met de wettelijke limiteringsregeling in de zin van artikel 2:142a BW, de onafhankelijkheidseisen van de Nederlandse Corporate Governance Code en de vereisten zoals opgenomen in de Wet bestuur en toezicht.

Gezien deze achtergrond en ervaring stelt de Raad van Commissarissen voor om Marieke Bax voor te dragen tot benoeming als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

De wettelijk verplichte informatie betreffende Marieke Bax is aan het slot van deze toelichting opgenomen.

AGENDAPUNT 10 **VOORSTEL TOT BENOEMING VAN ERNST & YOUNG ACCOUNTANTS LLP ALS EXTERNE ACCOUNTANT VAN DE VENNOOTSCHAP VOOR EEN TERMIJN VAN VIER BOEKJAREN (BESLUIT)**

Voorgesteld wordt om Ernst & Young Accountants LLP ("EY") met terugwerkende kracht tot 1 januari 2016 te benoemen als nieuwe externe accountant van de Vennootschap voor een termijn van vier boekjaren.

Inleidend

Deloitte Accountants BV is reeds ruim langer dan 8 jaar de externe accountant van de Vennootschap. Begin 2015 werd in anticipatie op invoering van de nieuwe accountantswet door de audit- en compliancecommissie en Directie besloten tot het selecteren en voordragen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van een nieuwe externe accountant per 2016. Ondanks dat inmiddels niet langer de wettelijke verplichting bestaat voor Vastned om per 2016 verplicht te rouleren van accountant, is de audit- en compliancecommissie van mening dat de wisseling van de externe accountant per 2016 een goede zaak is. Redenen zijn dat inmiddels het selectieproces al ver was in haar voorbereidingen en het na zoveel jaar goed is dat een andere accountant weer met andere inzichten naar de organisatie kijkt en deze op andere manieren wordt uitgedaagd.

Toelichting selectieproces

Om tot een afgewogen besluit tot voordracht te komen is een selectiecommissie ingesteld die tot doel had om het gehele proces zorgvuldig en onbevooroordeeld in goede banen te leiden. De selectiecommissie bestond uit de beide leden van de audit- en compliancecommissie, de CFO, de adjunct-directeur financiën & control en de treasurer/manager budget & planning.

Na een uitgebreide afweging door de selectiecommissie, waarbij onder andere de uit te nodigen firma's werden beoordeeld op ervaring met de controle van beursgenoteerde (vastgoed)ondernemingen, zijn twee firma's behorende tot de zogenaamde 'Big Four' uitgenodigd om een offerte uit te brengen. Aan beide firma's is gevraagd om twee verschillende teams voor te stellen. Deze teams hebben zich aan de selectiecommissie gepresenteerd en de selectiecommissie heeft van iedere firma het in haar ogen beste team gekozen waarmee het offertetraject verder werd ingegaan.

In de door de selectiecommissie geselecteerde firma's uit te brengen offertes diende onder meer te worden opgenomen:

- de samenstelling van het voorgestelde auditteam;
- de opzet van de audit;
- ervaring met vastgoedondernemingen;
- reputatie en referenties;
- onafhankelijkheid; en
- voorstel honorarium.

De geselecteerde teams hebben naar aanleiding van de door hen opgestelde offertes een presentatie gegeven. Beide teams waren vertegenwoordigd door de lead audit partner, de engagement partner/ director, de partner in België en een interne vastgoedprofessional.

Na zorgvuldige beoordeling door de selectiecommissie van zowel de uitgebrachte offertes als de presentaties van de teams heeft de selectiecommissie de Raad van Commissarissen de aanbeveling gedaan en heeft de Raad van Commissarissen besloten deze aanbeveling over te nemen, om op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders EY voor te dragen voor benoeming tot externe accountant van de Vennootschap voor een termijn van vier boekjaren. De auditpartners die verantwoordelijk zijn voor de audit vanuit EY zijn de heren drs. Wim H. Kerst RA en drs. Jaap H. de Jong RA.

De selectiecommissie is van mening dat zowel het team van EY als dat van de andere accountantsfirma uitermate competent is om de audit van de Vennootschap uit te voeren. Doorslaggevende factoren voor de aanbeveling van EY waren de consistent sterke prestaties van het voorgestelde team, de geïntegreerde auditopzet, de ervaring met de audit van vastgoedondernemingen, pro activiteit en de persoonlijke klik met het team.

De huidige externe accountant van de Vennootschap, Deloitte Accountants BV, heeft de audit van de jaarrekening over het boekjaar 2015 begin 2016 afgerond.

AGENDAPUNT 11 **MACHTIGING VAN DE DIRECTIE TOT HET UITGEVEN VAN AANDELEN OF HET VERLENEN VAN RECHTEN TOT HET VERKRIJGEN VAN AANDELEN (BESLUIT)**

De Directie en de Raad van Commissarissen stellen voor de Directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen) aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen, het verlenen van rechten tot het verkrijgen van gewone aandelen daaronder begrepen. Deze machtiging is beperkt tot een maximum van 10% van het uitstaande aantal aandelen op de eerste dag dat van de bevoegdheid tot uitgifte gebruik wordt gemaakt, in het geval van een fusie of overname te vermeerderen met ten hoogste 10% van het aantal uitstaande aandelen. Voorts is deze machtiging beperkt tot een periode van 18 maanden, welke periode op een vergadering van aandeelhouders op verzoek

van de Directie en de raad van commissarissen verlengd kan worden.

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld de Directie voor een periode van achttien maanden vanaf de datum van deze jaarlijkse Algemene Vergadering, d.w.z. tot en met 20 oktober 2017, te machtigen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot:

1. het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het verkrijgen van aandelen tot een maximum van 10%, en in geval van fusies en overnames vermeerderd met nog eens maximaal 10%, van het op 20 april 2016 geplaatste aandelenkapitaal;
2. het beperken of uitsluiten van de voorkeursrechten bij het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het verkrijgen van aandelen.

Het doel van de bevoegdheid tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het verkrijgen van aandelen is om tijdig en flexibel te kunnen reageren inzake de financiering van de vennootschap. Bovendien geeft dit de Directie enige armslag bij fusies en overnames. Conform artikel 96 en 96a van Boek 2 BW wordt voorgesteld de Directie te machtigen om, met goedkeuring van de Directie, te besluiten tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het verkrijgen van aandelen.

AGENDAPUNT 12 **MACHTIGING VAN DE DIRECTIE TOT HET INKOPEN VAN EIGEN AANDELEN (BESLUIT)**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de Directie voor een periode van achttien maanden vanaf de datum van deze jaarlijkse Algemene Vergadering, d.w.z. tot en met 20 oktober 2017, te machtigen om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven. Het doel van dit voorstel is om de Directie de bevoegdheid te geven om eigen aandelen in te kopen teneinde het kapitaal te verminderen en/of verplichtingen op grond van aandelenregelingen na te komen of voor andere doeleinden die in het belang van de Vennootschap zijn. Het voorstel wordt gedaan conform artikel 98, lid 4, Boek 2 BW.

Aandelen kunnen worden verworven op de beurs of anderszins, voor een prijs gelegen tussen de nominale waarde en 110% van de gemiddelde slotkoers van de aandelen op de door Euronext Amsterdam N.V. effectenbeurs, berekend over vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van inkoop. Er mogen aandelen worden verworven tot maximaal 10% van het op 20 april 2016 geplaatste aandelenkapitaal.

AANVULLENDE INFORMATIE BIJ AGENDAPUNT 9

Mw. Mr. Marieke Bax MBA

Geboortjaar: 1961

Geslacht: Vrouw

Nationaliteit: Nederlandse

Opleiding:

-Business Administration, INSEAD Fontainbleau;

-Rechten, Universiteit van Amsterdam en Cambridge University.

Huidige functies

Vion Food Group (Raad van Commissarissen) / Corbion Nederland BV (Raad van Commissarissen) / KPMG Nederland (adviseur Directie) / lid curatorium Governance University / Professional Boards Forum (adviseur Directie) / Fonds Podiumkunsten (Raad van Toezicht) / Frans Hals Museum (Raad van Toezicht) / Credit Lyonnais Securities Asia (Board of Directors)

Relevante ervaring

- Lid Raad van Commissarissen ASR Verzekeringen (2007-2009)
- Initiatiefnemer en directeur "Talent naar de Top" (2009-2012)
- Managing Partner Goosberry, Corporate Governance advies (2003-2007)
- CFO Hot-Orange (2000-2003)
- Diverse managementfuncties binnen Sara Lee Corporation (1991-2000)
- Linklaters & Paines London (1988-1990)
- Securities and Investments Board London (1986-1988)

Aandelen Vastned:

Geen.

9

REMUNERATIERAPPORT 2015

REMUNERATIERAPPORT 2015

Dit remuneratierapport 2015 bestaat uit drie delen. Het eerste deel betreft de verkorte weergave van het nieuwe beloningsbeleid zoals goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2015. Het tweede deel bevat gegevens over de toegekende beloningen aan de Directie in 2015. Het derde deel van het rapport bevat gegevens over de toegekende beloningen aan de Raad van Commissarissen in 2015.

1 NIEUW BELONINGSBELEID DIRECTIE

Door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is in de vergadering van 25 april 2015 een geheel nieuw beloningsbeleid voor de Directie van Vastned vastgesteld. Dit nieuwe beleid is ingegaan per 1 januari 2015 en is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- Het opstellen van een helder en transparant beloningsbeleid, dat voldoet aan de meest recente (ook internationale) corporate governance inzichten. Vastned ambieert ook op dit gebied zich te meten met de Europese 'best in class' ondernemingen;
- Het in lijn brengen van het beloningsbeleid met de Vastned-strategie, gericht op het stimuleren van voorspelbaardere en stabielere resultaten;
- De verdere versterking van de relatie tussen prestatie en beloning van de Directie;
- Het in lijn brengen van de belangen van de aandeelhouders met de Directie door het verder stimuleren van aandelenbezit op de lange termijn; en
- Het kunnen aantrekken, motiveren en behouden van Directieleden van het hoogste kaliber.

Bij de vaststelling van de totale beloning is een nieuwe arbeidsmarktreferentiegroep gedefinieerd die aansluit bij de huidige strategische focus, complexiteit en ambitie van Vastned. Deze groep van bedrijven bestaat bij aanvang van het nieuwe beleid uit de volgende veertien Europese beursgenoteerde vastgoedbedrijven (de 'Arbeidsmarktreferentiegroep'):

- ANF Immobilier SA
- Atrium European Real Estate Ltd
- CapCo Properties PLC
- Citycon Oyj
- Deutsche Euroshop AG
- Eurocommercial Properties NV
- Hammerson PLC
- IGD SIIQ SpA
- Klepierre SA
- Mercialis SA
- NSI NV
- Shaftesbury PLC
- Sponda Oyj
- Wereldhave NV

De totale beloning die in 2014 van toepassing was op de Directie van Vastned is vergeleken met deze Arbeidsmarktreferentiegroep. De uitkomsten van deze vergelijking zijn bij wijze van dubbele redelijkheidstoets tevens vergeleken met alle ondernemingen in de AMX-index én met een groep van veertien Nederlandse bedrijven met een vergelijkbare complexiteit en omvang. Bij de vaststelling van de totale beloning van de Directie zijn ook de beloningsverhoudingen binnen Vastned meegewogen.

Op basis van deze vergelijking en de dubbele redelijkheidstoets zijn de beloningsniveaus voor de Directie aangepast met ingang van 2015. Het basissalaris is vastgesteld rond de mediaan van de Arbeidsmarktreferentiegroep en rond het 25ste percentiel voor de totale beloning gezien de omvang van Vastned in vergelijking met haar referentiegroep is dit het voor de Directie relevante percentiel.

ELEMENTEN TOTALE BELONING

De totale beloning voor de Directie bestaat uit de volgende vijf elementen:

1. vaste beloning
2. variabele beloning op korte termijn
3. variabele beloning op lange termijn
4. pensioen
5. overige beloningselementen

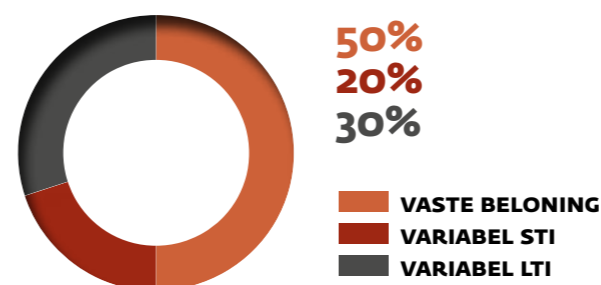
Vaste beloning

De vaste beloning voor de Directie wordt jaarlijks uiterlijk bij aanvang van het kalenderjaar getoetst aan de eerder genoemde Arbeidsmarktreferentiegroep en wordt in beginsel voor twaalf maanden vastgesteld. De vaste beloning is inclusief 8% vakantiegeld en wordt maandelijks uitbetaald in contanten. De vaste beloning is tot € 100.000,- pensioengevend (peildatum 1 januari 2015); enige mogelijke variabele beloning is niet pensioengevend.

Variabele beloning

De totale variabele beloning bedraagt maximaal 100% van de vaste beloning. Van deze variabele beloning is 40% bestemd als variabele beloning op korte termijn en 60% als variabele beloning op lange termijn.

Prestatiegerelateerd deel van de beloning



Variabele beloning op korte termijn

Leden van de Directie komen elk boekjaar in aanmerking voor een variabele beloning op korte termijn ('Short Term Incentive' of 'STI'). De STI kan variëren van 0% tot maximaal 40% van de vaste beloning.

De Vastned-strategie bevat een heldere focus op stabielere en voorspelbaardere resultaten. Ter ondersteuning van deze strategie, bestaat de STI uit vier uitdagende doelen. Elk doel heeft een weging van 25%. Drie doelen zijn financieel en objectief meetbaar en één doel bevat een kwalitatief criterium. De drie financiële STI-doelen kennen een 'threshold', 'at target' en 'maximum' toekenning. Het kwalitatieve STI-doel wordt individueel vastgesteld per Directielid ter beoordeling door de Raad van Commissarissen.

De doelen voor de STI worden jaarlijks vooraf vastgesteld door de Raad van Commissarissen op basis van de operationele en strategische ambities van het bedrijf zoals vastgelegd in het business plan. Vanwege het marktgevoelige karakter maakt Vastned de STI-doelen niet vooraf openbaar. Na afloop van het desbetreffende boekjaar wordt in het remuneratierapport een toelichting gegeven op de gestelde STI-doelen en de realisatie hiervan.

De uitbetaling van de STI vindt plaats in contanten na de vaststelling van de jaarrekening over het betreffende boekjaar door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Leden van de Directie kunnen hun uitgekeerde korte termijn variabele beloning aanwenden voor het kopen van aandelen Vastned zolang en voor zover zij niet voldoen aan de shareownership guidelines.

Variabele beloning op lange termijn

Leden van de Directie komen in aanmerking voor een variabele beloning op lange termijn ('Long Term Incentive' of 'LTI'). De LTI kan variëren van 0% tot maximaal 60% van de vaste beloning en ziet op telkens een periode van drie jaar. De LTI-regeling bestaat uit de volgende drie elementen:

1. Een Relative Total Shareholder Return ('RTSR') test (50%)
2. Een Absolute Total Shareholder Return ('ATSR') test (30%)
3. Een Business Health test (20%)

De variabele beloning op lange termijn heeft als doel de belangen van de leden van de Directie verder in lijn te brengen met de belangen van aandeelhouders. De Directie wordt verplicht op basis van een door Vastned vastgelegde procedure haar uitkering in contanten onder het LTI-plan aan te wenden voor de aankoop van Vastned-aandelen tot wordt voldaan aan de share ownership guidelines.

Relative Total Shareholder Return test

De RTSR-test bepaalt 50% van de totale LTI-beloning. De RTSR wordt gemeten door het totale aandeelhoudersrendement (koersbewegingen plus dividenden) van het aandeel Vastned over een periode van drie boekjaren te bepalen. De berekening wordt gebaseerd op basis van de gemiddelde koers drie maanden voor de prestatieperiode en drie maanden aan het einde van de prestatieperiode. Vervolgens wordt dit totale aandeelhoudersrendement vergeleken met een referentiegroep van directe concurrenten. Afhankelijk van de positionering op totaal aandeelhoudersrendement binnen deze referentiegroep, volgt een eventuele toekenning van een LTI-beloning op basis van RTSR.

De referentiegroep voor de RTSR-test is grotendeels vergelijkbaar met de Arbeidsmarkreferentiegroep en bestaat uit de volgende dertien ondernemingen, waarbij Vastned zich als doelstelling heeft gesteld zich te meten met 'best in class' ondernemingen in haar sector:

- Atrium European Real Estate Ltd
- CapCo Properties PLC
- Citycon Oyj
- Deutsche Euroshop AG
- Eurocommercial Properties NV
- Hammerson PLC
- IGD SIIQ SpA
- Klepierre SA
- Mercialis SA
- Shaftesbury PLC
- Unibail-Rodamco SE
- Vastned Retail NV
- Wereldhave NV

De Raad van Commissarissen heeft, in het geval ontwikkelingen in de RTSR-groep daar aanleiding toe geven, de bevoegdheid aanpassingen aan te brengen met het oogmerk de groep relevant te houden in het kader van dit beloningsbeleid.

• Toekenning RTSR

De 50% LTI gebaseerd op de RTSR-test wordt toegekend op basis van de positie die Vastned inneemt binnen de referentiegroep, op basis van het totale aandeelhoudersrendement van het aandeel na afloop van elke drie jaar, op basis van de volgende schaal:

Ranking	toekenning RTSR
1	100%
2	86%
3	72%
4	58%
5	44%
6	30%
7-13	0%

De realisatie van deze LTI-prestatiedoelstelling wordt gevalideerd door een externe partij en gecontroleerd door de externe accountant.

Absolute Total Shareholder Return test

De ATSR-test bepaalt 30% van de totale LTI-beloning. De ATSR wordt gemeten door het totale aandeelhoudersrendement van het aandeel Vastned over een periode van drie boekjaren te bepalen.

• Toekenning ATSR

De 30% LTI-beloning gebaseerd op de ATSR-test wordt bepaald op basis van een bandbreedte waarbij beneden een ATSR van 45% over de periode van drie jaar geen LTI-beloning wordt toegekend op basis van ATSR. Een ATSR van 60% over deze periode leidt tot een 'at target' realisatie van de ATSR-test en een realisatie van 75% ATSR leidt tot de maximale toekenning. Toekenning van de ATSR tussen de ondergrens en de bovengrens wordt pro rata parte bepaald. De realisatie van deze ATSR test wordt gevalideerd door een externe partij en gecontroleerd door de externe accountant.

Business Health Test

De Business Health Test bepaalt 20% van de totale LTI-beloning. De bedoeling van deze test is te bevorderen dat kortetermijnincentives niet de overhand krijgen bij het bepalen van het beleid en dat de Directie wordt aangemoedigd om te allen tijden de langetermijnstrategie voor ogen te houden. Als uitgangspunt bij de beoordeling van deze test wordt derhalve in eerste instantie de impact van de jaarlijkse STI-doelen over een periode van drie jaar gemeten. Daarnaast worden andere, ook niet-financiële prestatie-indicatoren in aanmerking genomen. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan strategisch leiderschap, 'tone at the top', medewerkerstevredenheid, implementatie van de strategie en maatschappelijk verantwoord ondernemen. Na afloop van het desbetreffende boekjaar wordt in het remuneratierapport verantwoording afgelegd over de realisatie van de Business Health Test.

SHARE OWNERSHIP GUIDELINES

Een van de doelstellingen van dit beloningsbeleid is het in overeenstemming brengen van de belangen van de aandeelhouders met die van de Directie, door het stimuleren van aandelenbezit in Vastned. De Directie dient een positie in aandelen Vastned op te bouwen gelijk aan 300% van de laatst vastgestelde vaste vergoeding voor de CEO en 150% voor de CFO. Het minimale aandelenbezit dient in principe te worden opgebouwd in maximaal vijf kalenderjaren. De Raad van Commissarissen toetst op regelmatige basis of deze opbouwtermijn redelijk en billijk is.

Leden van de Directie kunnen hun uitgekeerde korte termijn variabele beloning aanwenden voor het kopen van aandelen Vastned zolang en voor zover zij niet binnen de termijn van vijf kalenderjaren voldoen aan de share ownership guidelines.

De variabele beloning op lange termijn wordt aangewend voor de aankoop van aandelen Vastned op basis van een door Vastned vastgestelde procedure tot wordt voldaan aan de share ownership guidelines. Deze procedure is terug te vinden op de website van Vastned. Wanneer het minimale aandelenbezit is bereikt, dient dit bezit gehandhaafd te blijven zolang het directielid in dienst van Vastned is.

Stand eind 2015

Eind 2015, uitgaande van de slotkoers van € 42,35, voldoet de heer Taco de Groot (CEO) met 51.051 aandelen met een percentage van 491% reeds aan de eis van het minimale aandelenbezit in Vastned van tenminste 300% van de vaste beloning voor de CEO. De heer Reinier Walta (CFO) is eind 2014 bij Vastned in dienst getreden en dient binnen vijf jaar uit de LTI een aandelenbezit in Vastned op te bouwen dat tenminste 150% bedraagt van zijn vaste salaris. Eind 2015 heeft de heer Reinier Walta nog geen aandelenbezit in Vastned opgebouwd, hij is echter voornemens om een deel van de STI over 2015 in 2016 aan te wenden om versneld een aandelenbezit op te bouwen.

BELEID IN GEVAL VAN EEN OVERNAME

In het geval van een overname van Vastned zal de afwikkeling van de variabele beloning, indachtig de relevante wet en regelgeving (waaronder overnamebonuswetgeving) worden bepaald door de Raad van Commissarissen, op advies van de remuneratie- en nominatiecommissie. In een dergelijk geval zal de genormaliseerde aandelenkoers worden gebruikt voor bepaling van de LTI die is gekoppeld aan de aandelenkoers. Dit betekent dat wanneer de koers van het aandeel Vastned bij een overname bijvoorbeeld stijgt van de vijfde naar de eerste plek, de Raad van Commissarissen de genormaliseerde koers voorafgaand aan het overnamebod zal gebruiken en niet zal uitgaan van de nummer 1 positie. In geval van een overname zal de LTI ook pro rata worden afgewikkeld, tenzij dat tot onbillijke resultaten zou leiden voor de onderneming of de Directie.

De CEO, Taco de Groot, heeft op het moment van uitbrengen van deze remuneratierapportage reeds 51.051 aandelen Vastned, die hij uit eigen middelen, op eigen initiatief en op eigen risico heeft gekocht. Deze aandelen vallen niet onder de 'overnamebonuswetgeving' van artikel 2:135 lid 7 BW. Vastned zal de komende jaren in haar verslaggeving expliciet melding maken van het verschil tussen aandelenbezit van de heer Taco de Groot verkregen uit eigen middelen en het aandelenbezit opgebouwd vanuit middelen verkregen vanuit het nieuwe beloningsbeleid.

BELEID BIJ EEN TUSSENTIJDSE BEÏNDIGING VAN DE ARBEIDSOVEREENKOMST

In het geval van de tussentijdse beëindiging van de arbeidsovereenkomst van een Directielid, zal de Raad van Commissarissen, met inachtneming van de wijze waarop en de omstandigheden waaronder de beëindiging heeft plaatsgevonden, beslissen of, en zo ja in welke mate, een LTI-beloning aan het Directielid in kwestie zal worden toegekend.

MALUS EN CLAW-BACK

Ten aanzien van de zowel de korte als lange termijn variabele beloning kunnen er bijzondere omstandigheden zijn die maken dat er geen variabele beloning wordt toegekend ('malus'). De Raad van Commissarissen maakt in dat geval van de bevoegdheid gebruik om geen variabele beloning toe te kennen. Naast specifieke omstandigheden voor Vastned kunnen externe factoren, zoals nieuwe wet- en regelgeving of maatschappelijke ontwikkelingen, tot een dergelijk besluit leiden. Ten slotte schrijft de wet voor dat in gevallen dat een LTI ten onrechte wordt toegekend indien zij achteraf gezien zijn toegekend op basis van onjuiste informatie, kan worden teruggevorderd ('claw back').

PENSIOEN

De Directieleden hebben de keuze om deel te nemen aan de pensioenregeling geldend binnen Vastned of om een pensioenvergoeding te ontvangen in contanten. Zowel de pensioenvergoedingen in contanten alsook de pensioenpremies in het kader van de pensioenregeling tellen niet mee voor de hoogte van de variabele beloning voor de korte of lange termijn. Op hoofdlijnen bestaat de pensioenregeling binnen Vastned per 1 januari 2015 onder meer uit de volgende elementen:

- de pensioenregeling betreft een middelloonregeling, welke per 1 januari 2015 wettelijk gemaximeerd tot een pensioengevend salaris van € 100.000 per jaar;
- het opbouwpercentage betreft 1.875% per dienstjaar;
- het nabestaandenpensioen is gebaseerd op 70% van het levenslange ouderdompensioen; en
- de jaarlijkse pensioenpremies onder de pensioenregeling tot € 100.000,- evenals de pensioenvergoedingen in contanten komen voor rekening van Vastned.

De remuneratie- en nominatiecommissie zal jaarlijks beoordelen of de pensioenregeling voor de Directie passend is binnen de totale arbeidsvoorwaardenpakket.

OVERIGE BELONINGSELEMENTEN

Bedrijfsauto

Een bedrijfsauto inclusief brandstofkosten, verzekeringen, wegenbelasting en dergelijke is onderdeel van het arbeidsvoorwaardenpakket van leden van de Directie.

Overige vergoedingen

Directieleden komen in aanmerking voor gebruikelijke uitkeringen en toelagen zoals een vergoeding voor de aanvullende verzekering tegen ziektekosten, een mobiele telefoon, tablet, een vergoeding van internetkosten, ziekteverlof, betaald verlof en dergelijke. Reis- en verblijfkosten in het kader van de dienstbetrekking worden vergoed. Juridische kosten worden slechts vergoed indien eerst goedkeuring is verkregen van de Raad van Commissarissen. De onkosten van de Directie worden elk kwartaal door de remuneratie- en nominatiecommissie beoordeeld en goedgekeurd.

ARBEIDSOVEREENKOMSTEN DIRECTIE

Duur van de overeenkomst

De heer Taco de Groot is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2015 voor een periode van vier jaar benoemd. De heer Reinier Walta is door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 november 2014 voor een periode van vier jaar benoemd, gerekend vanaf 1 november 2014. Voor de Vennootschap geldt een opzegtermijn van zes maanden en voor leden van de Directie zelf een opzegtermijn van drie maanden.

Concurrentiebeding en relatiebeding

In de arbeidsovereenkomst of overeenkomst van opdracht is een concurrentie/geheimhoudingsbeding, een relatiebeding en een beding ten aanzien van het niet-overnemen van medewerkers van Vastned opgenomen met een zodanige duur dat de belangen van de Vastned in voldoende mate worden gewaarborgd.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden gemaximeerd op twaalf maanden van de vaste beloning. De arbeidsovereenkomsten van de heer Reinier Walta en de heer Taco de Groot voldoen aan de Nederlandse Corporate Governance Code.

Leningen, garanties en dergelijke

Vastned verleent geen leningen, voorschotten of garanties aan leden van de Directie.

Scenarioanalyse

De Code vereist dat de Raad van Commissarissen de mogelijke uitkomsten van de variabele beloningscomponenten en het effect op de totale beloning van de Directie analyseert. Binnen Vastned wordt deze analyse tenminste elke drie jaar uitgevoerd.

Gevalen waarin het beloningsbeleid niet voorziet

In de gevallen waarin het beloningsbeleid niet voorziet, beslist de Raad van Commissarissen. Een beslissing dient zoveel mogelijk aan te sluiten bij de uitgangspunten en bedoeling van het beloningsbeleid. In voorkomend geval zal de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hierover informeren.

2 BELONINGEN DIRECTIE 2015

STEMUITSLAG NIEUW BELONINGSBELEID DIRECTIE

Op 25 april 2015 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het nieuw beloningsbeleid voor de Directie van Vastned vastgesteld, de stemuitslag was als volgt:

stemmen	Aantal	Percentage
Voor	10.040.363	98,8%
Tegen	125.119	1,2%
Totaal aantal stemmen	10.165.482 ¹⁾	100%
Onthoudingen	31.223	

¹⁾ Dit aantal betreft het totaal aan voor- en tegenstemmen, onthoudingen zijn niet meegenomen in dit aantal

VASTE BELONING 2015

Op basis van het hiervoor beschreven nieuwe beloningsbeleid werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met terugwerkende kracht tot 1 januari 2015 de vaste beloning van de Directie (exclusief sociale lasten voor de werkgever) als volgt vastgesteld:

vaste beloning	2015	2014	verandering
Taco de Groot	440.000	375.000	17,3%
Reinier Walta	245.000	245.000	0%

Met de heer Reinier Walta is overeengekomen dat hij gerekend vanaf 1 januari 2015 in een periode van drie kalenderjaren op basis van heldere doelen kan groeien naar een vaste beloning van € 308.000 of in het geval van aanpassing van het vaste salaris van de heer Taco de Groot tot in ieder geval 70% van de vaste beloning van de CEO.

VARIABLE BELONING IN 2015

Short-Term Incentives over 2015

Beide Directieleden hebben dezelfde drie kwantitatieve targets meegekregen en elk een eigen kwalitatief target. De drie gemeenschappelijke kwantitatieve targets inclusief realisatie zijn (verkort weergegeven) de volgende:

STI targets 2015 en realisatie	Ondergrens	Maximum	Realisatie
Eind 2015 65% premium city high street shops binnen de gehele portfolio (at target, 20% toekenning)	63%, 15% toekenning	67%, 25% toekenning	25%
Eind 2015 like-for-like huurgroei voor de premium city high street shops van 2% (at target, 20% toekenning)	1%, 15% toekenning	3%, 25% toekenning	19%
Eind 2015 ten minste € 100 miljoen aan acquisities in nieuwe premium city high street shops (at target, 20% toekenning).	€ 80 miljoen, 15% toekenning	€ 120 miljoen, 25% toekenning	25%

Het vierde kwalitatieve STI-target voor de heer Reinier Walta betrof het opstellen en implementeren van een risico- en controleraamwerk binnen de gehele Vastned-organisatie: dit target is voor 25% gerealiseerd. Het vierde kwalitatieve STI-target voor de heer Taco de Groot wordt vanwege het marktgevoelige karakter niet extern gecommuniceerd: dit target is voor 12,5% gerealiseerd.

Afkoop LTI-regeling 2013 en 2014 van de heer Taco de Groot (CEO)

Met de vaststelling van het nieuwe beloningsbeleid in 2015 is het voorgaande beloningsbeleid vervallen. Echter, onder dit beloningsbeleid liep voor de heer Taco de Groot met betrekking tot de variabele beloning op lange termijn over de boekjaren 2013 en 2014 nog een driejaarstermijn die af zou lopen eind 2015 respectievelijk 2016. Met de vaststelling van het nieuwe beloningsbeleid is de variabele beloning op lange termijn voor de jaren 2013 en 2014 afgekocht (ook om dubbelstelling met het nieuwe beleid te voorkomen) voor € 62.500, gelijk aan de systematiek die hiervoor is gehanteerd bij de in 2014 vertrokken CFO Tom de Witte. Zowel de heer Reinier Walta als ook de heer Taco de Groot vallen daarmee sinds 1 januari 2015 volledig onder hetzelfde beloningsbeleid.

Long-Term Incentives over 2015

De maximaal te behalen LTI over 2015 voor de heer Taco de Groot bedraagt € 440.000 en voor de heer Walta € 245.000. Verslagjaar 2015 is het eerste jaar binnen de periode van drie jaar waarbinnen de LTI over 2015 wordt vastgesteld. Op basis van de stand eind 2015 is geen LTI op basis van RTSR verschuldigd. Vastned is binnen de vastgestelde referentiegroep namelijk als negende geëindigd in de ranking. Op basis van de stand eind 2015 is geen ATSR verschuldigd en kan nog niet worden beoordeeld in hoeverre de Business Health test is gerealiseerd. Gezien voorgaande is in de jaarrekening 2015 geen LTI over 2015 verantwoord.

PENSIOEN 2015

De Directie betaalt geen eigen bijdrage inzake de pensioenregelingen: deze bijdrage komt voor rekening van de vennootschap. Het pensioen van de heer Reinier Walta is gebaseerd op een middelloonregeling en dat van de heer De Groot is een toegezegde-bijdrageregeling. De verwachte pensioenleeftijd van de heer Reinier Walta en de heer Taco de Groot is 67 jaar. De regelingen omvatten onder meer een partnerpensioen en een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Compensatie pensioen van de heer Reinier Walta (CFO)

Sinds 1 januari 2015 is de fiscale gefacilieerde pensioenopbouw aangepast op basis van nieuwe fiscale wetgeving en wordt alleen over het vaste salaris tot € 100.000 pensioen opgebouwd waar dit voorheen onbeperkt het geval was. De heer Reinier Walta neemt deel aan de pensioenregeling binnen Vastned. Met de heer Reinier Walta is overeengekomen dat hij wordt gecompenseerd voor deze aanpassing tot de hoogte van het pensioenpremiebedrag welke Vastned niet langer hoeft af te dragen. Eenzelfde regeling is overeengekomen voor andere werknemers in Nederland. Het verschil tussen de pensioenpremie die eind 2014 verschuldigd was over het gehele vaste salaris van € 245.000 ad € 41.650 en de pensioenpremie die per 1 januari 2015 verschuldigd is over € 100.000,- ad € 22.650, wordt in maandelijkse termijnen uitgekeerd. Deze compensatie voor pensioen geldt niet als onderdeel van de vaste beloning.

LENINGEN 2015

Vastned verstrekte in 2015 geen leningen of garanties aan de leden van de Directie.

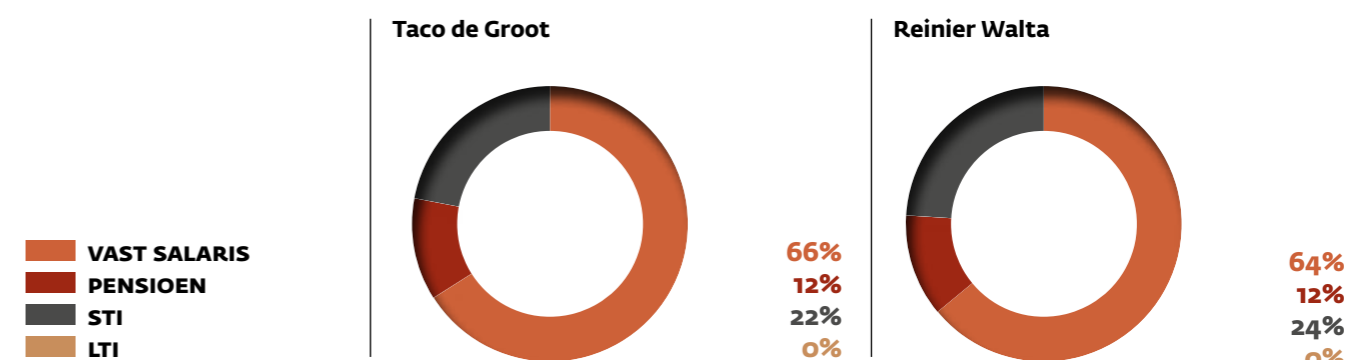
OVERZICHT TOEGEKENDE BELONING DIRECTIE OVER 2015

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2015 aan de Directie toegekende beloning (vergoeding in €):

Naam	Vaste beloning ¹⁾	Pensioen ²⁾	STI	LTI	Totaal
Taco de Groot (CEO)	440.000	80.820	143.440	-	664.260
Reinier Walta (CFO)	245.000	45.643	92.120	-	382.763
Totalen	685.000	126.463	235.560	0	1.047.023

¹⁾ exclusief sociale lasten.

²⁾ Betreft pensioenlasten en verzekering voor arbeidsongeschiktheid.



De Raad van Commissarissen heeft geen gebruik gemaakt van het recht tot aanpassing of terugvordering van aan de Directie toegekende bonussen over verslagjaar 2015.

3 BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

STEMUITSLAG BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

Op 25 april 2015 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de beloning voor de Raad van Commissarissen van Vastned voor 2015 vastgesteld, de stemuitslag was als volgt:

stemmen	Aantal	Percentage
Voor	10.194.516	100,0%
Tegen	163	0%
Totaal aantal stemmen	10.194.679 ¹⁾	100%
Onthoudingen	2.026	

¹⁾ Dit aantal betreft het totaal aan voor- en tegenstemmen, onthoudingen zijn niet meegenomen in dit aantal

BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De remuneratie van de leden van de Raad van Commissarissen en commissies was laatstelijk vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 april 2012 en zag er als volgt uit:

Voorzitter	€ 38.000
Vicevoorzitter	€ 30.000
Lid	€ 30.000

- Toeslag lidmaatschap remuneratiecommissie € 3.000;
- Toeslag lidmaatschap auditcommissie € 4.000;
- Tevens ontvangen alle leden een onkostenvergoeding voor reis en verblijfkosten van € 1.250 per jaar exclusief omzetbelasting.

De Raad van Commissarissen heeft de remuneratie van haar leden eind 2015 gebenchmarkt tegen die van andere vergelijkbare ondernemingen. Daaruit is gebleken dat de remuneratie van de voorzitter en de toeslag voor het lidmaatschap van de remuneratiecommissie onder het niveau van vergelijkbare ondernemingen ligt. Om de remuneratie meer in lijn te brengen met de markt is inmiddels de volgende remuneratiestructuur door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2015 vastgesteld:

Voorzitter	€ 42.000
Vicevoorzitter	€ 30.000
Lid	€ 30.000

- Toeslag lidmaatschap gecombineerde remuneratie- en nominatiecommissie € 4.000;
- Toeslag lidmaatschap audit- en compliancecommissie € 4.000;
- Tevens ontvangen alle leden een onkostenvergoeding voor reis- en verblijfkosten van € 1.250 per jaar exclusief omzetbelasting.

OVERZICHT TOEGEKENE BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN IN 2015

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2015 aan de Raad van Commissarissen toegekende beloning (vergoeding x € 1):

Naam	Raad van Commissarissen	A&C commissie	R&N commissie	Onkostenvergoeding	Totaal
Wouter J. Kolff	42.000	-	-	1.250	43.250
Pieter M. Verboom	9.288	1.238	1.238	387	12.151
Marc C. van Gelder	20.712	-	2.762	863	24.337
Jeroen B.J.M. Hunfeld	30.000	4.000	-	1.250	35.250
Charlotte M. Insinger	20.712	2.762	-	863	24.337
Marieke Bax	30.000	-	4.000	1.250	35.250
Totaal 2015	152.712	8.000	8.000	5.863	174.575

Volmacht / Steminstructie

Voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (hierna te noemen "de AvA") van Vastned Retail N.V. (hierna te noemen "Vastned") te houden op woensdag 20 april 2016 om 13.00 uur (CET) in het Rosarium, Amstelpark 1, te Amsterdam.

Indien u als Stemgerechtigde verhinderd bent om op de AvA van Vastned zelf aanwezig te zijn, dan biedt Vastned u de mogelijkheid om via dit formulier (het "Formulier") uw stemvolmacht en steminstructie (de "Volmacht") te geven aan (i) een onafhankelijke derde, als bedoeld in de Corporate Governance code best practice bepaling IV.3.12, NFGD Zoetermeer BV; of (ii) een door uzelf gekozen derde. De schriftelijk gevormachtigde dient zijn of haar volmacht op de AvA te tonen tezamen met het registratiebewijs¹ en een geldig legitimatiebewijs.

Op deze volmacht zijn van toepassing de "Voorwaarden Volmachtverlening Vastned" die zijn vermeld op de laatste pagina van dit Formularium. Door ondertekening van dit formulier verklaart u akkoord te gaan met deze voorwaarden.

De ondergetekende,

Naam: Voorletters:
Firma naam (indien van toepassing).....
Adres:
Woonplaats:
E-mailadres:

hierna te noemen 'de Aandeelhouder', handelend in zijn hoedanigheid van houder van(aantal) aandelen in Vastned, verklaart hierbij een volmacht te geven aan:

gelieve aankruisen wat van toepassing is:

(i) Iedere werknemer van NFGD Zoetermeer BV (de "Volmachtnemer").

(ii) Naam:.....Voorletters:.....
Firma naam (indien van toepassing).....
Adres:
Woonplaats: (de "Volmachtnemer"),

om de Aandeelhouder te vertegenwoordigen op de AVA van Vastned en aldaar namens de Aandeelhouder het woord te voeren en stem uit te brengen overeenkomstig de navolgende steminstructie.

Indien u een volmacht inclusief steminstructie wilt geven aan de Volmachtnemer, zoals hiervoor onder (i) genoemd, dan dient dit formulier inclusief registratiebewijs **vrijdag 15 april 2016** te zijn ontvangen op het volgende e-mailadres: vastned@nfgd.nl, dan wel per post op het volgende adres: NFGD Zoetermeer BV, t.a.v. Debby Vlasman, NFGD Zoetermeer BV, Koraalrood 48, 718 SC Zoetermeer.

¹ Het bewijs dat u heeft verkregen via de aangesloten instelling/bank of commissionair nadat uw aandelen voor de AvA heeft aangemeld. Indien u het registratiebewijs niet meestuurt en/of deze volmacht niet tekent en/of de volmacht niet tijdig instuurt, dan is de volmacht inclusief steminstructie niet geldig.

Agendapunt en steminstructie voor de AvA van Vastned op woensdag 20 april 2016 om 13:00 uur (CET):

Nr.	Onderwerp	Stem (kruis uw keuze aan met X):		
		Voor	Tegen	Onthouding
4	Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2015 (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6	Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2015 (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7	Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Directie over boekjaar 2015 (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8	Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over boekjaar 2015 (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9	Voorstel tot herbenoeming van Marieke Bax tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
10	Voorstel tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP als externe accountant van de Vennootschap voor een periode van vier boekjaren (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
11	Machtiging van de directie tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het verkrijgen van aandelen (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
12	Machtiging van de directie tot het inkopen van eigen aandelen (besluit)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Naam:Voorletters:

Plaats en datum:

Handtekening:

Voorwaarden Volmachtverlening Vastned

1. De Aandeelhouder krijgt de mogelijkheid zijn stem ter AvA uit te brengen door middel van volmachtverlening aan een Volmachtenemer die de AvA bijwoont. De Volmachtenemer zal in de AvA stemmen conform de door de Aandeelhouder gegeven steminstructie.
2. De Aandeelhouder kan vanaf het moment dat het Formulier is geplaatst op de website van de Vastned tot en met het moment dat in het Formulier staat vermeld een Volmacht verlenen, wijzigen of intrekken.
3. Iedere Volmacht die Aandeelhouder verleent, is een Volmacht met het recht van substitutie.
4. De Aandeelhouder geeft de Volmachtenemer zijn instructie door middel van het invullen van het op de website van de Vennootschap geplaatste Formulier en dit te versturen op de in het Formulier opgegeven wijze.
5. Een afgegeven Volmacht herroept eerder afgegeven volmachten alsmede eerder afgegeven volmachten aan derden om de vergaderrechten van Aandeelhouder uit te oefenen in de AvA. Een eerder afgegeven Volmacht kan ten allen tijden enkel schriftelijk worden herroepen.
6. De Volmacht is slechts geldig indien de aangesloten instelling/bank of commissionair bank waar de aandelen van de Aandeelhouder in administratie zijn, het bezit van de Aandelen door de Aandeelhouder heeft aangemeld op de door de Vennootschap in de oproepadvertentie aangegeven wijze.
7. Door het ondertekenen van de Volmacht verklaart en garandeert de Aandeelhouder dat hij de Aandelen volledig en onbezwaard houdt, en dat er geen pandhouder of vruchtgebruiker is die krachtens wettelijke of statutaire bepaling het stemrecht op de Aandelen kan uitoefenen.
8. Volmachtenemer is bevoegd tevens één of meer andere Aandeelhouders te vertegenwoordigen
9. Volmachtenemer sluit iedere aansprakelijkheid voor iedere rechtshandeling die Volmachtenemer op grond van de Volmacht voor en namens Aandeelhouder verricht uit. Aandeelhouder vrijwaart Volmachtenemer voor iedere vordering van derden in verband met of uit hoofde van (i) de Volmacht en (ii) iedere rechtshandeling die Volmachtenemer op grond van de Volmacht voor en namens Aandeelhouder verricht. Derden kunnen aan de Volmacht geen rechten ontleen.
10. Indien Aandeelhouder beroeps- of bedrijfsmatig aandelen houdt voor rekening van derden, verklaart hij/zij door het ondertekenen van de Volmacht in te staan voor zijn/haar bevoegdheid de Volmacht af te geven en kennis te hebben genomen van alle voorwaarden waaraan hij/zij moet voldoen om de Volmacht af te geven, welke voortvloeien uit de relatie tussen Aandeelhouder en die ander.
11. In het geval dat een Administratiekantoor voor de AvA een volmacht verleent aan de Aandeelhouder en daarbij bepaalt dat de volmacht slechts tot stand komt bij het tekenen van de presentielijst door de Aandeelhouder op de AvA, geldt onverminderd dat de door de Aandeelhouder verstrekte Volmacht aan de Volmachtenemer het recht geeft de presentielijst namens de Aandeelhouder te ondertekenen.
12. De Volmacht wordt beheerst door Nederlands recht.