

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VASTNED RETAIL N.V.

I UITNODIGING VOOR DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. OP 15 MEI 2014 OM 13.00 UUR (CET) IN HET ROSARIUM, AMSTELPARK 1 TE AMSTERDAM.

II AGENDA VAN DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. OP 15 MEI 2014.

III TOELICHTING OP DE AGENDA VAN DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. OP 15 MEI 2014.

IV REMUNERATIERAPPORT 2013 VASTNED RETAIL N.V.

Rotterdam, 20 maart 2014

DEEL I

UITNODIGING VOOR DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V.

Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. ('de Vennootschap') worden uitgenodigd voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 15 mei 2014, aanvang 13.00 uur (CET) in het Rosarium, Amstelpark 1 te Amsterdam.

REGISTRATIETIJDSTIP STEM- EN VERGADERGERECHTIGDEN

Volgens het bepaalde in artikel 2:119 lid 2 Burgerlijk Wetboek geldt dat voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2014 als stem- en vergadergerechtigden hebben te gelden degenen die op 17 april 2014 na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum – het 'Registratietijdstip' – zijn geregistreerd als aandeelhouders van de Vennootschap ('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 zich via www.abnamro.com/evoting of via de Intermediairs waar hun aandelen in administratie zijn, uiterlijk op donderdag 8 mei 2014 om 17.00 uur, schriftelijk aan te melden bij ABNAMRO Bank N.V. ('ABNAMRO').

De Intermediairs dienen uiterlijk op donderdag 8 mei 2014 om 17.00 uur via www.abnamro.com/ intermediary aan ABNAMRO een elektronische verklaring te verstrekken waarin is opgenomen het aantal aandelen dat door de betreffende Aandeelhouder op het Registratietijdstip gehouden en ter registratie aangemeld wordt. ABNAMRO zal deze aandeelhouders via de Intermediair een registratiebewijs verstrekken dat als toegangsbewijs voor de vergadering geldt.

VOLMACHTEN EN STEMINSTRUCTIES

Aandeelhouders kunnen zich laten vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde. Een volmachtformulier, is verkrijgbaar ten kantore van de Vennootschap en via de website www.vastned.com ('Investor Relations', 'Aandeelhoudersvergadering'). De gevolmachtigde dient het registratiebewijs en een kopie van de volmacht vóór de vergadering in te leveren bij de inschrijfbalie.

De volmacht kan ook worden verleend aan mr. P.H.N. Quist, notaris en verbonden aan Stibbe N.V., die in deze als onafhankelijke derde optreedt. In dat geval dient de schriftelijke volmacht, die tevens een steminstructie omvat, uiterlijk donderdag 8 mei 2014 om 17.00 uur via e-mail te zijn ontvangen op het adres: avaVastned@stibbe.com.

De agenda en de toelichtingen erop, de aandeelhouderscirculaire met bijlagen, alsmede het jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2013 zijn te raadplegen op de website www.vastned.com. Voorts zijn deze documenten kosteloos verkrijgbaar bij ABNAMRO, Gustav Mahlerlaan 10 te Amsterdam,

telefoon +31(0)20 344 2000 of e-mail: corporate.broking@nl.abnamro.com, alsmede ten kantore van de Vennootschap (gelieve in dat geval een afspraak te maken via info@vastned.com). Het totaal aantal aandelen en stemrechten op de dag van oproeping (20 maart 2014) bedraagt 19.036.646.

LEGITIMATIE

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

JAARVERSLAG

Uit milieu- en kostenbesparingsoogpunt wordt het jaarverslag sinds vorig jaar niet meer professioneel gedrukt. Een geprint exemplaar is op verzoek kosteloos verkrijgbaar.

Rotterdam, 20 maart 2014

De Directie

DEEL II

VASTNED RETAIL N.V.
BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ MET VERANDERLIJK KAPITAAL
LICHTENAUERLAAN 130 TE ROTTERDAM
WWW.VASTNED.COM

AGENDA

van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op donderdag 15 mei 2014, aanvang 13.00 (CET) in het Rosarium, Amstelpark 1 te Amsterdam.

1. Opening en mededelingen
2. Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V d.d. 19 april 2013 (ter informatie, reeds vastgesteld)

TERUGBLIK OP 2013

3. Verslag van de Directie over het boekjaar 2013 (informatie)
4. Remuneratierapport 2013 (informatie)

JAARREKENING EN VERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2013

5. Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2013 (besluit)
6. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid (informatie)
7. Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2013 (besluit)

VERLENEN VAN DECHARGE EN HERBENOEMING

8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van Directie over 2013 (besluit)
9. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over 2013 (besluit)
10. Herbenoeming voor twee jaar van de heer Kolff als voorzitter van de Raad van Commissarissen (besluit)

VENNOOTSCHAPSRECHTELIJKE ZAKEN

11. Machtiging aan de Directie tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het verkrijgen van aandelen en de bepaling of uitsluiting van het voorkeursrecht (besluit)
12. Machtiging aan de Directie tot het inkopen van eigen aandelen (besluit)

OVERIG

13. Rondvraag en sluiting

DEEL III

TOELICHTING OP DE AGENDA VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. ('VASTNED') OP 15 MEI 2014

AGENDAPUNT 1 **OPENING EN MEDEDELINGEN**

AGENDAPUNT 2 **NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED D.D. 19 APRIL 2013 (INFORMATIE)**

De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 19 april 2013 zijn conform Best Practice Bepaling IV.3.10 van de Nederlandse Corporate Governance Code binnen drie maanden na afloop van de vergadering op de website van Vastned gepubliceerd. Aandeelhouders hebben gedurende de daaropvolgende drie maanden de gelegenheid gehad op de notulen te reageren. De notulen zijn vervolgens conform artikel 23 van de statuten van Vastned vastgesteld en getekend door de secretaris en voorzitter van de Raad van Commissarissen.

AGENDAPUNT 3 **VERSLAG VAN DE DIRECTIE OVER HET BOEKJAAR 2013 (INFORMATIE)**

De heer Taco T.J. de Groot (CEO) zal namens de Directie de belangrijkste gebeurtenissen in 2013 toelichten. De heer Tom M. de Witte (CFO) zal een toelichting geven op de financiële verslaglegging over 2013. De aandeelhouders worden in de gelegenheid gesteld hierover vragen te stellen. Onder dit agendapunt kan ook het jaarverslag 2013 waaronder het bericht van de Raad van Commissarissen uit het jaarverslag 2013 aan de orde worden gesteld.

AGENDAPUNT 4 **REMUNERATIERAPPORT 2013 (INFORMATIE)**

De voorzitter van de remuneratiecommissie geeft een toelichting op de wijze waarop het remuneratiebeleid in 2013 is geïmplementeerd, zoals ook beschreven in het jaarverslag 2013. Het remuneratierapport 2013 is als separate bijlage bij deze toelichting op de agenda opgenomen (zie Deel IV).

AGENDAPUNT 5 **VOORSTEL TOT HET VASTSTELLEN VAN DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR 2013 (BESLUIT)**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned wordt voorgesteld de jaarrekening van Vastned over het boekjaar 2013 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 6 TOELICHTING OP HET RESERVERINGS- EN DIVIDENDBELEID (INFORMATIE)

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned heeft op 19 april 2013 ingestemd met het huidige dividendbeleid, waarbij ten minste 75% van het direct beleggingsresultaat per aandeel als dividend wordt uitgekeerd. In principe wordt geen stockdividend uitgekeerd. Dit is echter afhankelijk van eventuele verwatering van het beleggingsresultaat en de intrinsieke waarde per aandeel, van de kapitaalskracht en deel, van van de onderneming, en van de financieringsmarkt. Binnen het nieuwe 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 beleggingsresultaat per aandeel over het eerste halfjaar blijft gehandhaafd.

AGENDAPUNT 7 VOORSTEL TOT HET VASTSTELLEN VAN HET DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2013 (BESLUIT)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned wordt voorgesteld om over boekjaar 2013 een totaaldividend van € 2,55 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het interim-dividend in contanten van € 0,92 per aandeel (uitgekeerd op 30 augustus 2013) bedraagt het slotdividend € 1,63 in contanten per aandeel. Het slotdividend over het jaar 2013 zal betaalbaar worden gesteld op 29 mei 2014.

AGENDAPUNT 8 VOORSTEL TOT HET VERLENEN VAN DECHARGE AAN DE LEDEN VAN DE DIRECTIE OVER 2013 (BESLUIT)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de leden van de Directie volledige en finale decharge te verlenen over het door de Directie gevoerde bestuur over het boekjaar 2013.

AGENDAPUNT 9 VOORSTEL TOT HET VERLENEN VAN DECHARGE AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN OVER 2013 (BESLUIT)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de leden van de Raad van Commissarissen volledige en finale decharge te verlenen over het door de Raad van Commissarissen gehouden toezicht op het door de Directie gevoerde bestuur over het boekjaar 2013.

AGENDAPUNT 10 HERBENOEMING VOOR TWEE JAAR VAN DE HEER KOLFF ALS VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (BESLUIT)

Overeenkomstig het rooster van aftreden zal de heer W.J. Kolff, sinds 4 april 2006 voorzitter van de Raad van Commissarissen van Vastned, op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2014 aftreden als commissaris. De heer Kolff is herkiesbaar en stelt zich verkiesbaar als voorzitter van de Raad van Commissarissen voor een periode van twee jaar.

De heer W.J. Kolff heeft zijn functie als voorzitter van de Raad van Commissarissen naar tevredenheid vervuld en levert met zijn financiële ervaring en kennis van financiële markten en het internationaal opereren van ondernemingen een belangrijke bijdrage aan de besluitvorming binnen de Raad van Commissarissen. Dit wordt gestaafd door de ervaringen met zijn functioneren in de Raad van Commissarissen van Vastned in de diverse transitiefasen die de Vennootschap heeft doorgemaakt. Bovendien beschikt de heer Kolff over de juiste voorzitterskwaliteiten. De gegevens van de heer Kolff op grond van artikel 2:142 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek zijn als volgt en staan tevens op de website van Vastned.

Drs. Wouter J. Kolff (man geboren op 23 juli 1945)
Nationaliteit: Nederlandse
Functie: gepensioneerd
Benoeming: 4 april 2006 (tevens als voorzitter)

Vorige functies:

- Diverse management- en directiefuncties bij ABN AMRO NV (1971-1990), waaronder laatstelijk als voorzitter van het directiecomité van ABN België, en;
- Diverse management- en directiefuncties bij Rabobank, laatstelijk als vice-voorzitter directie Rabobank International (1990-2006)

Nevenfuncties:

- Strategic Global Advisor Yes Bank Ltd, Mumbai, India;
- Lid directie S.A.C. Pei Taiwan Holdings BV, Amsterdam;

Opleiding:

Algemene economie, Erasmus Universiteit Rotterdam

De Raad van Commissarissen heeft zich bij de voordracht tot herbenoeming mede laten leiden door de profielschets, zoals vastgesteld d.d. 6 november 2009 (zie website Vastned, bij 'Corporate Governance' onder 'Raad van Commissarissen'). De voorgenomen herbenoeming is niet in strijd met de wettelijke limiteringsregeling in de zin van artikel 2:142a van het Burgerlijk Wetboek, de onafhankelijkheidseisen van de Nederlandse Corporate Governance Code en de vereisten zoals opgenomen in de Wet bestuur en toezicht. Bij herbenoeming zal de heer Kolff een jaarlijkse, niet winstafhankelijke honorering ontvangen zoals beschreven in het remuneratierapport 2013.

Voor deze herbenoeming, heeft de Raad van Commissarissen in overeenstemming met de statutaire bepalingen een bindende voordracht opgesteld waarbij de Raad van Commissarissen de heer Kolff voordraagt voor herbenoeming als voorzitter van de Raad van Commissarissen voor een periode van twee jaar.

AGENDAPUNT 11 MACTIGING AAN DE DIRECTIE TOT HET UITGEVEN VAN AANDELEN OF HET VERLENEN VAN RECHTEN TOT HET VERKRIJGEN VAN AANDELEN EN DE BEPERKING OF UITSLUITING VAN HET VOORKEURSRECHT (BESLUIT)

De Europese richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen ('AIFM-richtlijn') is inmiddels omgezet in Nederlandse wetgeving en moet vanaf 22 juli 2014 worden nageleefd. Omdat de Europese Commissie nog niet heeft vastgesteld of beursgenoteerde vastgoedbeleggingsmaatschappijen binnen de werkingssfeer van de AIFM-richtlijn vallen, is het nog onzeker of Vastned onder de AIFM-richtlijn komt te vallen. Als de AIFM-richtlijn niet van toepassing wordt op Vastned, raakt Vastned de vergunning kwijt die de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht heeft verleend ('Wft-vergunning').

Mocht Vastned de Wft-vergunning kwijtraken, dan geldt de Vennootschap niet langer als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals gedefinieerd in artikel 76a, Boek 2 BW ('BmvK'). In dat geval vervalt de wettelijke bevoegdheid van de Directie van de vennootschap om aandelen uit te geven of in te kopen, en zal de Directie de Algemene Vergadering om goedkeuring moeten vragen voor het uitgeven en inkopen 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.

Daarom wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders conform artikel 96 en 96a van Boek 2 Burgerlijk Wetboek onder agendapunten 11 en 12 verzocht de Directie voorwaardelijk te machtigen tot het uitgeven en inkopen van aandelen voor het geval Vastned niet binnen de werkingssfeer van de AIFM-richtlijn zou komen te vallen. 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 15 november 2015, 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 15 mei 2014 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.

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

Mocht Vastned de Wft-vergunning kwijtraken, dan geldt de Vennootschap niet langer als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals gedefinieerd in artikel 76a, Boek 2 BW ('Bmvk'). In dat geval vervalt de wettelijke bevoegdheid van de Directie van de vennootschap om aandelen uit te geven of in te kopen, en zal de Directie de Algemene Vergadering om goedkeuring moeten vragen voor het uitgeven en inkopen van aandelen.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt onder de voorwaarde dat Vastned de Bmvk status verliest, zoals onder agendapunt 11 beschreven, voorgesteld de Directie voor een periode van achttien maanden vanaf de datum van deze jaarlijkse Algemene Vergadering, d.w.z. tot en met 15 november 2015, 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 NYSE 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 15 mei 2014 geplaatste aandelenkapitaal.

AGENDAPUNT 13 **RONDVRAAG EN SLUITING**

REMUNERATIE- RAPPORT 2013

Dit hoofdstuk bestaat uit drie delen. Het eerste deel is een beschrijving van het beloningsbeleid zoals goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011. Het tweede deel bevat gegevens over de beloningen van de Directie in 2013 en de wijzigingen die in 2014 te verwachten zijn. Het derde deel bevat gegevens over de beloningen van de Raad van Commissarissen.

BELONINGSBELEID

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011 is het beloningsbeleid van de Directie van Vastned vastgesteld. Deze vaststelling heeft plaatsgevonden in het licht van de veranderde omstandigheden en de ingevoerde aangescherpte strategie. Het beloningsbeleid is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

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

In het kader van dit beloningsbeleid voert Vastned elke drie jaar een benchmark uit waarbij de totale beloning van de Directie wordt vergeleken met vergelijkbare in Nederland gevestigde vastgoedfondsen waarmee Vastned concurreert op de arbeidsmarkt. Het betreft hier onder meer Corio, Eurocommercial Properties, Wereldhave en NSI (referentiegroep). Deze benchmark heeft plaatsgevonden met het voorstel voor een nieuw beloningsbeleid in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011. Jaarlijks wordt op basis van een beloningsbenchmark bekeken of het vaste basissalaris dient te worden aangepast.

Bij de vaststelling van de totale beloning van de Directie wordt de invloed ervan op de beloningsverhoudingen binnen de Vennootschap meegewogen. Eind 2013 heeft de Raad van Commissarissen de externe remuneratieadviseur Hay Group gevraagd een memo op te stellen met trends en ontwikkelingen op het vlak van topbeloningen en dat heeft als basis gediend voor interne discussie en de vaststelling van de remuneratie voor 2014.

TOTALE DIRECTE BELONING (TDB)

De totale directe beloning van de Directie bestaat uit:

- (I) Basissalaris
- (II) Variabel inkomen
 - Prestatiegebonden Short-Term Incentive (STI)
 - Prestatiegebonden Long-Term Incentive (LTI)

Naast deze totale directe beloning heeft de Directie recht op een premievrij pensioen en overige emolumenten zoals een bedrijfsauto en een vergoeding voor telefoon en internet. Volgens het beleid bedraagt de verhouding tussen vaste en variabele inkomenselementen (STI plus LTI) binnen de TDB van beide leden van de Directie bij realisatie van de doelstellingen 50% - 50%.

Procentuele opbouw tdb (bij realisatie doelstellingen):

Basissalaris	50%
Variabel inkomen (STI + LTI)	50%
Totale Directe Beloning (TDB)	100%

BASISSALARIS

Bij het bepalen van een passend beloningsniveau houdt Vastned rekening met externe referentiegegevens. Aan de CEO wordt een vast jaarsalaris inclusief vakantietoeslag toegekend dat in lijn ligt met voornoemde referentiegroep. Aan overige Directieleden wordt een vast jaarsalaris inclusief vakantietoeslag toegekend van 60%-80% van dat van de CEO, afhankelijk van de zwaarte van de portefeuille, ervaring en prestaties. De Raad van Commissarissen heeft de discretionaire bevoegdheid het basissalaris aan te passen. Het vaste basissalaris is, in tegenstelling tot het hierna te bespreken variabele inkomen, pensioengevend.

VARIABEL INKOMEN

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, het maximaal te behalen variabele inkomen voor dat jaar voor de leden van de Directie vastgesteld op het gemiddelde van de aldus vastgestelde jaarsalarissen.

Het variabele inkomen van de beloning bestaat uit Short-Term en Long-Term Incentives. Van dit variabele inkomen wordt 40% bestemd als STI en 60% als LTI. Het behalen van de STI is gekoppeld aan de realisatie van kortetermijndoelstellingen met een looptijd van één jaar en de LTI is gekoppeld aan de realisatie van lange termijndoelstellingen met een looptijd van drie jaar. Voorgaande leidt tot een evenwicht tussen waardecreatie op de korte en de lange termijn. Zoals hierboven aangegeven kan het variabele inkomen (STI en LTI) bij realisatie van de doelstellingen maximaal 100% van het gemiddeld jaarlijkse basissalaris bedragen.

De Raad van Commissarissen heeft de discretionaire bevoegdheid om de parameters met betrekking tot de diverse elementen van het variabele deel van het inkomen vast te stellen en waar nodig aan te passen, rekening houdend met de algemene regels en principes van het beloningsbeleid zelf. De verdeling van het variabele inkomen bij realisatie van de doelstellingen is samengevat als volgt en wordt in de volgende paragrafen nader toegelicht.

Short-Term Incentive (STI)	40%
Long-Term Incentive (LTI)	60%
Totaal variabel inkomen in % van basissalaris	100%

Short-Term Incentive (STI)

Leden van de Directie komen in aanmerking voor deelname aan een STI-regeling. Deze regeling belooft operationele prestaties op korte termijn met als doel om op lange termijn duurzame waarde te creëren. Bij realisatie van alle doelstellingen bedraagt de STI maximaal 40% van het gemiddelde jaarlijkse basissalaris.

Voor de STI worden jaarlijks vier prestatiecriteria vastgesteld door de Raad van Commissarissen op basis van, onder andere, prestaties in het verleden, de operationele en strategische vooruitzichten van de onderneming op korte termijn en de verwachtingen op lange termijn. De doelstellingen dragen bij aan de realisatie van de beoogde waardecreatie op de lange termijn.

Aan elk prestatiecriterium wordt op zodanige wijze een scorerange 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% wordt slechts behaald bij overscores op alle prestatiecriteria. Geen STI wordt uitgekeerd indien geen enkele van de gedefinieerde minimale prestatiecriteria wordt gerealiseerd.

Tenminste drie van de vier vast te stellen prestatiecriteria betreffen objectief meetbare, uitdagende targets, waarvan in beginsel twee gemeenschappelijke voor alle leden van de Directie gelden en één specifieke voor ieder lid van de Directie afzonderlijk. Het vierde prestatiecriterium kan kwalitatieve elementen bevatten, waaronder een beoordeling door de Raad van Commissarissen van het functioneren van de leden van de Directie.

Vanwege het marktgevoelige karakter van de prestatiecriteria maakt Vastned de feitelijke criteria niet openbaar.

De mate van realisatie van de STI wordt vastgesteld na afloop van het betreffende boekjaar en de aldus vastgestelde bonus wordt betaald in contanten 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.

Long Term Incentive (LTI)

De leden van de Directie komen in aanmerking voor deelname aan een LTI-regeling in de vorm van prestatiegebonden aandelen. De regeling met betrekking tot prestatiegebonden aandelen voorziet in voorwaardelijke toekenning van aandelen aan leden van de Directie. Daadwerkelijke verwerving van deze aandelen is afhankelijk van de realisatie van bepaalde vooraf vastgestelde prestatiecriteria gedurende een periode van drie jaar (de realisatie over de periode van drie jaar vindt voor het eerst in 2015 plaats). 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. Voor verwerving van prestatiegebonden aandelen gelden twee doelstellingen:

- Total Shareholder Return (TSR) van het aandeel Vastned in vergelijking met een referentiegroep;
- Het driejaarsrendement dat Vastned boekt op het gemiddelde van de startkoers en de Net Asset Value per aandeel (NAV).

De LTI-prestatiedoelstellingen kunnen als volgt worden gedefinieerd:

- Total Shareholder Return van het aandeel Vastned in vergelijking met een referentiegroep
De LTI wordt voor 50% gekoppeld aan het totaalresultaat over periodes van telkens drie jaar, bestaande uit waardemutaties van de koers van het aandeel Vastned en in aanmerking nemend dat tussentijds uitgekeerde dividenden worden geherinvesteerd (Total Shareholder Return of TSR) ten opzichte van een referentiegroep. Aan het begin van ieder boekjaar wordt de startkoers per aandeel van Vastned en van een referentiegroep van negen beursgenoteerde retailvastgoedfondsen vastgesteld door het gemiddelde te nemen van de eerste tien slotkoersen van het jaar van ieder fonds. De referentiegroep bestaat momenteel uit:

Referentiegroep	
Eurocommercial Properties	Corio
Mericalys	Citycon
Wereldhave	NSI
Deutsche EuroShop	Klépierre
Unibail-Rodamco	Vastned

De referentiegroep wordt jaarlijks door de Raad van Commissarissen beoordeeld op basis van marktontwikkelingen (zoals fusies en overnames) die van invloed zijn op de geschiktheid van de samenstelling van de groep. Na drie jaar, voor het eerst in 2015, wordt een ranking gemaakt van Vastned en binnen de referentiegroep op TSR over de voorafgaande drie jaar. De voorwaardelijk toe te kennen maximale LTI wordt definitief volgens het volgende schema:

Ranking	LTI (in %)
Vastned op plaats 1-2	50%
Vastned op plaats 3-4	35%
Vastned op plaats 5-6	20%
Vastned op plaats 7-10	0%

De realisatie van deze LTI-prestatiedoelstellingen zal worden gevalideerd door een bank en worden gecontroleerd door de externe accountant.

b. LTI op basis van driejaarsrendement

De LTI wordt voor de resterende 50% gekoppeld aan het driejaarsrendement dat Vastned boekt op het gemiddelde van de startkoers en de Net Asset Value per aandeel (NAV). Deze laatste 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 per einde van het voorafgaand 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 waardeverandering met het tussentijds uitgekeerd dividend te delen door de beginwaarde.

Voorbeeld

Het gemiddelde van de eerste tien slotkoersen van het aandeel Vastned in 2012 is € 32,67 en stel de NAV per ultimo 2011 is € 53,73. De beginwaarde voor berekening van de LTI wordt dan vastgesteld op het gemiddelde van deze twee waarden, te weten € 43,20. Stel vervolgens dat de op dezelfde wijze berekende beginwaarde van het aandeel in 2015 € 46 bedraagt en dat tussentijds € 10 dividend is uitgekeerd, dan bedraagt het driejaarsrendement $29,6\% ((€ 46 - € 43,20 + € 10) / € 43,20)$.¹⁾

¹⁾ Gehanteerde bedragen zijn fictief en vormen in generlei vorm een voorspelling.

204 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 €) (in %)					
	<45	45-50	50-55	55-60	>60	
0	25,0	23,8	22,6	21,4	20,4	
Ondergrenzen	5	26,0	24,7	23,5	22,3	21,2
Staffels	10	27,0	25,7	24,4	23,1	22,0
Driejaarsrendement	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

Maximaal vijftig procent van de in enig boekjaar uit hoofde van LTI uitgekeerde aandelen mogen direct worden verkocht om verschuldigde belastingen te kunnen betalen. De overige uitgekeerde aandelen dienen minimaal twee jaar te worden aangehouden of, indien dit eerder geschiedt, tot het einde van het dienstverband van de betreffende Directeur.

Voorwaardelijk toegekende bedragen uit hoofde van de LTI-regeling 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 de 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 Directeur 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 de betreffende Directeur voorwaardelijk toegekende LTI, wordt ingetrokken.

Toekenningsdatum

De aandelen worden toegekend op de dag van de eerste notering ex-dividend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin de jaarrekening van Vastned wordt vastgesteld.

ARBEIDSOVEREENKOMSTEN DIRECTIE

Duur van de overeenkomst

De looptijd van de arbeidsovereenkomst met de heer De Groot is vier jaar. De heer De Witte heeft een arbeidscontract voor onbepaalde duur. De arbeidsovereenkomst van de heer De Witte eindigt op de datum van pensionering of door opzegging door een van de beide partijen.

Benoemingsperiode

De heer De Groot is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 mei 2012 voor een periode van vier jaar benoemd, gerekend vanaf 25 november 2011. De heer De Witte is door de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011 voor onbepaalde tijd benoemd als statutair Directeur van Vastned Retail N.V. De heer de Witte is sinds 16 juni 2003 in dienst als CFO van Vastned Management B.V.

Opzegtermijn

Voor de leden van de Directie geldt een opzegtermijn van drie maanden bij beëindiging van de arbeidsovereenkomst door het Directielid zelf. Bij beëindiging van de overeenkomst door Vastned geldt een wettelijke opzegtermijn van zes maanden.

Ontslagvergoeding

De heer T.T.J. de Groot (CEO)

Indien in verband met een fusie of overname op initiatief van Vastned de arbeidsovereenkomst met de heer De Groot wordt beëindigd, zal een schadeloosstelling van maximaal twaalf maandsalarissen worden betaald. De arbeidsovereenkomst met de heer De Groot voldoet aan de Code.

De heer T.M. de Witte (CFO)

De heer De Witte is op 16 juni 2003 in dienst getreden bij Vastned Management B.V. en heeft een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde duur. Bij onvrijwillig ontslag door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Management B.V. heeft de heer De Witte recht op een vergoeding van ten minste twaalf maanden van het ten tijde van het ontslag geldende inkomen en waarbij overeenstemming bestaat dat de door de heer De Witte gedurende zijn direct voorafgaande dienstverband opgebouwde anciënniteit van twaalf gewogen dienstjaren wordt meegenomen als basis voor het onderhavige dienstverband, in het bijzonder voor het geval dat een vergoeding wordt vastgesteld volgens de systematiek van de kantonrechtformule. Indien in verband met een fusie of overname op initiatief van Vastned de arbeidsovereenkomst wordt beëindigd, zal een schadeloosstelling van ten minste vijftien maandsalarissen worden betaald.

Met de heer De Witte is begin 2014 overeenstemming bereikt over de uitkering van een ontslagvergoeding die in totaal anderhalf maal zijn huidige vaste jaarsalaris bedraagt. Deze ontslagvergoeding, die hoger is dan volgens de Nederlandse Corporate Governance Code toegestaan, is mede ter compensatie van de rechten voortvloeiend uit de bestaande arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd van voor de Code.

In contracten van nieuw te benoemen leden van de Directie zal in beginsel een maximering tot eenmaal jaar vaste bezoldiging worden ingebouwd.

Eigendom van aandelen

De Raad van Commissarissen zal de Directie stimuleren aandelen in de onderneming te houden om hun vertrouwen in de strategie en de onderneming te benadrukken.

Leningen

Vastned verschaft geen leningen of garanties aan leden van de Directie.

Scenario-analyse

Volgens de Code dient de Raad van Commissarissen 'mogelijke uitkomsten van de variabele bezoldigingscomponenten en de gevolgen daarvan voor de bezoldiging van bestuurders te analyseren. Vastned voert deze analyse ten minste om de drie jaar uit.

BELONINGEN DIRECTIE

BELONING DIRECTIE IN 2013

Het basissalaris van de Directie over het boekjaar 2013 is ten opzichte van 2012 ongewijzigd en als volgt vastgesteld:

Basissalaris	2013	2012	Verandering in %
Taco T.J. de Groot	375.000	375.000	0%
Tom M. de Witte	300.000	300.000	0%

Variabel inkomen in 2013

Het maximaal haalbare variabel inkomen over het boekjaar 2013 voor ieder lid van de Directie bedroeg € 337.500, waarvan maximaal € 135.000 STI en maximaal € 202.500 LTI.

Short-Term Incentives over 2013

De STI-doelstellingen worden jaarlijks herzien om ervoor te zorgen dat ze uitdagend maar realistisch zijn. De prestatiecriteria worden bepaald aan de hand van de operationele en strategische koers van Vastned en zijn rechtstreeks verbonden met de ambities van Vastned. De prestatiedoelstellingen zijn aan het begin van het jaar voor elk lid van de Directie vastgesteld en liggen onder meer op het vlak van:

- 1) het verhogen van het aandeel high street shops binnen de vastgoedportefeuille,
- 2) het verkopen van niet strategische vastgoedbeleggingen,
- 3) het realiseren van een vooraf bepaalde bezettingsgraad, en
- 4) verdere diversificatie van de financiering.

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld in hoeverre de prestatiecriteria voor 2013 zijn verwezenlijkt. De heer De Groot heeft van de maximaal haalbare STI van 40%, een realisatiepercentage van 30% behaald, de heer De Witte 22%. Zie de volgende pagina voor een overzicht in tabelvorm van de in 2013 uitbetaalde STI per individueel lid van de Directie.

Long-Term Incentives over 2012

De maximaal te behalen LTI over 2012 bedroeg € 202.500. De LTI in een bepaald jaar wordt beoordeeld aan de hand van het totaalresultaat over een periode van drie jaar. Verslagjaar 2013 is het tweede jaar binnen de periode van drie jaar waarbinnen de LTI over 2012 wordt vastgesteld. Op basis van de stand ultimo 2013 is geen LTI op basis van relatieve TSR verschuldigd. Vastned is binnen de vastgestelde referentiegroep namelijk als achtste geëindigd in de ranking. Op basis van de stand eind 2013 is geen LTI op basis van

driejaarsrendement verschuldigd. Aangezien, de LTI op basis van de stand na drie jaar wordt vastgesteld, is in de jaarrekening vooralsnog geen rekening gehouden met een LTI over 2012.

Long-Term Incentives over 2013

De maximaal te behalen LTI over 2013 bedroeg eveneens € 202.500. Verslagjaar 2013 is het eerste jaar binnen de periode van drie jaar waarbinnen de LTI over 2013 wordt vastgesteld. Op basis van de stand eind 2013 is een LTI op basis van relatieve TSR verschuldigd van 35%. Vastned is binnen de vastgestelde referentiegroep namelijk als vierde geëindigd in de ranking. Op basis van de stand eind 2013 is geen LTI op basis van driejaarsrendement verschuldigd. Aangezien, de LTI op basis van de stand na drie jaar wordt vastgesteld, is in de jaarrekening vooralsnog geen rekening gehouden met een LTI over 2013.

Pensioenen

De voor de Directie 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 67 jaar. De regelingen omvatten een partnerpensioen en een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Leningen

Vastned verstrekke in 2013 geen leningen of garanties aan de leden van de Directie.

Aankoop van aandelen

Beide leden van de Directie hebben aandelen in de Vennootschap om hun vertrouwen in de strategie en de Vennootschap te benadrukken. Deze aankopen van aandelen zijn privétransacties uit eigen middelen. Op 1 januari 2014 hielden de leden van de Statutaire Directie gezamenlijk 43.240 aandelen Vastned. Op 1 januari 2013 was dat 37.230. Meer informatie is te vinden in het hoofdstuk Informatie over het aandeel Vastned dat begint op pagina 47.

Overzicht beloning Directie

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2013 aan de Directie toegekende beloning.

Naam	Vast salaris (exclusief sociale lasten)	Waarde overige voordelen ¹⁾	Jubileum-uitkering	Variabel inkomen	Subtotaal	Pensioen	Aandelen toegekend	Totaal
Taco T.J. de Groot	375.000	26.300	-	101.250	502.550	70.000	-	572.550
Tom M. de Witte	300.000	16.300	25.000	74.250	415.550	69.000	-	484.550
Totaal 2013	675.000	42.600	25.000	175.500	918.100	139.000	0	1.057.100

¹⁾ betreft onkosten in verband met bedrijfsauto, telefoon en internetkosten en bijdragen premie zorgverzekering.

De Raad van Commissarissen heeft geen gebruik gemaakt van het recht tot aanpassing of terugvordering van aan de Directie toegekende bonussen over verslagjaar 2013.

BELONING DIRECTIE IN 2014

Eind 2013 heeft de Raad van Commissarissen het basissalaris van de CEO laten benchmarken door externe remuneratieadviseur Hay Group. Uitkomst van dit onderzoek is dat het basissalaris voor 2014 voor de leden van de Directie niet wordt aangepast. De overige beloningscomponenten worden eveneens niet aangepast. Het basissalaris voor de leden van de Directie is voor 2014 als volgt:

Basissalaris	2014	2013	Verandering in %
Taco T.J. de Groot	375.000	375.000	0%
Tom M. de Witte	300.000	300.000	0%

BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

BELONINGENBELEID EN BELONING IN 2013

In overeenstemming met goed ondernemingsbestuur is de beloning van de Raad van Commissarissen niet afhankelijk van de resultaten van de Vennootschap. Dit impliceert dat aan de leden van de Raad van Commissarissen geen aandelen worden toegekend als beloning.

Het huidige beloningspakket voor de Raad van Commissarissen omvat een vaste jaarlijkse vergoeding en een jaarlijkse vergoeding voor het lidmaatschap van commissies. De vaste vergoeding voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen is € 38.000, de overige leden van de Raad van Commissarissen ontvangen elk een vaste vergoeding van € 30.000. Voor het lidmaatschap van de Auditcommissie ontvangen de leden € 4.000. Leden van de Remuneratiecommissie ontvangen elk € 3.000. Naast genoemde vergoedingen ontvangen de leden geen andere vergoeding dan een vergoeding voor feitelijk gemaakte kosten.

Voor zover leden van de Raad van Commissarissen aandelen in Vastned bezitten, dienen deze een langetermijninvestering in de Vennootschap te zijn. Op 31 december 2013 bezaten de leden van de Raad van Commissarissen geen aandelen Vastned.

Vastned verschaft geen leningen of garanties aan leden van zijn Raad van Commissarissen.

Overzicht beloning Raad van Commissarissen in 2013

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2013 aan de Raad van Commissarissen toegekende beloning (vergoeding in €).

Naam	Raad van Commissarissen	Auditcommissie	Remuneratie commissie	Totaal
Wouter J. Kolff	38.000	-	-	38.000
Pieter M. Verboom	30.000	4.000	3.000	37.000
Jeroen B.J.M. Hunfeld	30.000	4.000	-	34.000
Marieke Bax	30.000	-	3.000	33.000
Totaal 2013	128.000	8.000	6.000	142.000

BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN IN 2014

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 mei 2012 heeft de Raad van Commissarissen uitgesproken dat zij in de drie volgende jaren in beginsel geen voorstel tot wijziging van haar beloning zal voorstellen.