

UITNODIGING VOOR HET BIJWONEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

VASTNED RETAIL N.V. ("VASTNED OF DE VENNOOTSCHAP") NODIGT HAAR AANDEELHOUDERS UIT VOOR DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER BOEKJAAR 2014, TE HOUDEN OP VRIJDAG 24 APRIL 2015 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 2014

2. Verslag van de Directie over het boekjaar 2014
3. Remuneratierapport over het boekjaar 2014

JAARREKENING EN DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2014

4. Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2014 **(besluit)**
5. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid
6. Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2014 **(besluit)**

VERLENEN VAN DECHARGE

7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Directie over boekjaar 2014 **(besluit)**
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over boekjaar 2014 **(besluit)**

(HER)BENOEMINGEN

9. Voorstel tot herbenoeming van de heer Taco T.J. de Groot tot lid (voorzitter) van de Directie **(besluit)**
10. Voorstel tot herbenoeming van de heer Jeroen B.J.M. Hunfeld tot lid van de Raad van Commissarissen **(besluit)**
11. Voorstel tot benoeming van mevrouw Charlotte M. Insinger tot lid van de Raad van Commissarissen **(besluit)**
12. Voorstel tot benoeming van de heer Marc C. van Gelder tot lid van de Raad van Commissarissen **(besluit)**

REMUNERATIE

13. Voorstel tot goedkeuring van een nieuw remuneratiebeleid **(besluit)**
14. Voorstel tot goedkeuring van de remuneratie van de Raad van Commissarissen **(besluit)**

VENNOOTSCHAPSRECHTELIJKE ZAKEN

15. Voorstel tot wijziging van de statuten van Vastned Retail N.V. **(besluit)**
16. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het uitgeven van aandelen **(besluit)**
17. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het inkopen van eigen aandelen **(besluit)**

OVERIG

18. Rondvraag
19. Sluiting

VERGADERSTUKKEN

De agenda met toelichting (inclusief de gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 BW ten aanzien van de voorgedragen kandidaten voor (her)benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen en Directie, het Jaarverslag 2014 (waarin is opgenomen de jaarrekening, het remuneratierapport 2014 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 lid 1 BW geldt dat voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op vrijdag 24 april 2015 als stem- en vergadergerechtigden hebben te gelden degenen die op 27 maart 2015 bij sluiting van de effectenhandel aan Euronext Amsterdam – 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 vrijdag 17 april 2015 om 17.00 uur, aan te melden bij ABN AMRO Bank N.V. (ABN AMRO). Aan ABN AMRO dient 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 aandeelhouderschap op de Registratiedatum. Het door ABN AMRO te verstrekken ontvangst- of registratiebewijs geldt als toegangsbewijs 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 17 april 2015 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 vrijdag 17 april 2015 om 17.30 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 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 +31 (0)10 24 24 368.

Rotterdam, 12 maart 2015

De Raad van Commissarissen
De Directie

BIJLAGEN

Bijlage 1

Agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op 24 april 2015

Bijlage 2

Toelichting op de agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op 24 april 2015

Bijlage 3

Remuneratierapport Vastned Retail N.V. over het boekjaar 2014

Bijlage 4

Nieuw remuneratiebeleid Directie Vastned Retail N.V.

Bijlage 5

Drieluik met de voorgestelde wijzigingen in de statuten van Vastned Retail N.V.

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 2014, te houden op vrijdag 24 april 2015 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 2014

2. Verslag van de Directie over het boekjaar 2014
3. Remuneratierapport over het boekjaar 2014

JAARREKENING EN DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2014

4. Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2014 **(besluit)**
5. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid
6. Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2014 **(besluit)**

VERLENEN VAN DECHARGE

7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Directie over boekjaar 2014 **(besluit)**
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over boekjaar 2014 **(besluit)**

(HER)BENOEMINGEN

9. Voorstel tot herbenoeming van de heer Taco T.J. de Groot tot lid (voorzitter) van de Directie **(besluit)**
10. Voorstel tot herbenoeming van de heer Jeroen B.J.M. Hunfeld tot lid van de Raad van Commissarissen **(besluit)**
11. Voorstel tot benoeming van mevrouw Charlotte M. Insinger tot lid van de Raad van Commissarissen **(besluit)**
12. Voorstel tot benoeming van de heer Marc C. van Gelder tot lid van de Raad van Commissarissen **(besluit)**

REMUNERATIE

13. Voorstel tot goedkeuring van een nieuw remuneratiebeleid voor de directie **(besluit)**
14. Voorstel tot goedkeuring van de remuneratie voor de Raad van Commissarissen **(besluit)**

VENNOOTSCHAPSRECHTELIJKE ZAKEN

15. Voorstel tot wijziging van de statuten van Vastned Retail N.V. **(besluit)**
16. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het uitgeven van aandelen **(besluit)**
17. Voorstel tot machtiging van de Directie tot het inkopen van eigen aandelen **(besluit)**

OVERIG

18. Rondvraag
19. 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 2014

De Directie geeft een presentatie over de resultaten van de onderneming in 2014. Aansluitend wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uitgenodigd om deze resultaten (die verder zijn beschreven in het Jaarverslag over het boekjaar 2014) te bespreken. Onder dit agendapunt kan ook het Jaarverslag 2014 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 corporate governance structuur en de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code door Vastned Retail N.V. bespreken.

AGENDAPUNT 3 REMUNERATIERAPPORT OVER HET BOEKJAAR 2014

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 2014 besproken. Het remuneratierapport over het boekjaar 2014 is als bijlage 3 bijgevoegd.

AGENDAPUNT 4 VOORSTEL TOT HET VASTSTELLEN VAN DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR 2014 (BESLUIT)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de jaarrekening van Vastned over het boekjaar 2014 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 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 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 beleggingsresultaat per aandeel over het eerste halfjaar blijft gehandhaafd.

AGENDAPUNT 6 VOORSTEL TOT HET VASTSTELLEN VAN HET DIVIDEND OVER HET BOEKJAAR 2014 (BESLUIT)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over boekjaar 2014 een totaal dividend van € 2,00 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het in augustus 2014 interim-dividend in contanten van € 0,73 per aandeel bedraagt het slotdividend € 1,27 in contanten per aandeel. Het slotdividend over het boekjaar 2014 zal betaalbaar worden gesteld op 15 mei 2015.

AGENDAPUNT 7 **VOORSTEL TOT HET VERLENEN VAN DECHARGE AAN DE LEDEN VAN DE DIRECTIE OVER BOEKJAAR 2014 (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 2014, 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 2014 (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 2014, 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 9 **VOORSTEL TOT HERBENOEMING VAN DE HEER TACO T.J. DE GROOT TOT LID (VOORZITTER) VAN DE DIRECTIE (BESLUIT)**

De Raad van Commissarissen draagt de heer Taco T.J. de Groot voor ter herbenoeming tot lid (voorzitter) van de Directie van Vastned Retail NV. De benoeming zal geschieden voor een periode van vier jaar en eindigt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt gehouden in 2019.

Overwegingen herbenoeming

In zijn functie als CEO heeft de heer De Groot de eerste fase van de in 2011 aangekondigde high street shop strategie succesvol geïmplementeerd en heeft hij de resultaten van Vastned stabiel en voorspelbaarder gemaakt. Inmiddels maakt de heer De Groot goede progressie met de aanscherping van de Vastned strategie waardoor mede dat in 2014 belangrijke resultaten zijn geboekt op het vlak van het verbeteren van de kwaliteit van de vastgoedportefeuille en de organisatie en het diversifiëren van de financiering. De Raad van Commissarissen heeft het vertrouwen dat de heer De Groot op succesvolle wijze de strategie verder zal implementeren en prijst daarbij zijn ervaring als vastgoedspecialist en zijn inspirerende stijl van leidinggeven. De Raad van Commissarissen beveelt aan te stemmen voor de voorgestelde herbenoeming.

Bij herbenoeming zal de heer De Groot een remuneratiepakket ontvangen conform het voor Vastned Retail NV geldende remuneratiebeleid. Onder agendapunt 13 wordt een nieuw remuneratiebeleid voor de Directie voorgesteld, indien dit agendapunt wordt aangenomen, zal het per 1 januari 2015 van toepassing zal zijn op de heer De Groot. Voor meer informatie wordt verwezen naar dit remuneratiebeleid dat als bijlage bij de vergaderstukken is gevoegd.

De informatie betreffende de heer Taco T.J. de Groot is aan het slot van deze toelichting opgenomen.

ALGEMEEN INZAKE DE SAMENSTELLING EN HERBENOEMINGEN VAN RAAD VAN COMMISSARISSEN

De heer Wouter J. Kolff heeft tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2014 reeds aangegeven in 2016 zijn commissariaat bij Vastned te beëindigen, na een periode van tien jaar. Teneinde een goede overgang te bewerkstelligen zal de Raad van Commissarissen bij aanneming van de navolgende stempunten voor één jaar uit vijf personen bestaan. Na goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bestaat de Raad van Commissarissen uit Wouter Kolff (voorzitter), Jeroen Hunfeld, Marieke Bax, Charlotte Insinger en Marc van Gelder.

De Raad van Commissarissen heeft zich bij de voordrachten tot (her)benoemingen mede laten leiden door de profiel-schets, zoals vastgesteld d.d. 6 november 2009 (zie website Vastned Retail N.V., bij 'Corporate Governance' onder 'Raad van Commissarissen'). De voorgenomen (her)benoemingen zijn 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.

Bij alle (her)benoeming binnen de Raad van Commissarissen geldt dat een niet winstafhankelijke honorering wordt toegekend zoals beschreven in het remuneratierapport 2014. Onder agendapunt 14 wordt een nieuw remuneratiebeleid voor de Raad van Commissarissen voorgesteld, indien dit agendapunt wordt aangenomen, zal het per 1 januari 2015 van toepassing zijn op de Raad van Commissarissen.

AGENDAPUNT 10 **VOORSTEL TOT HERBENOEMING VAN DE HEER JEROEN B.J.M. HUNFELD TOT LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (BESLUIT)**

Overeenkomstig het rooster van aftreden zal de heer Jeroen B.J.M. Hunfeld, sinds 4 april 2007 lid van de Raad van Commissarissen van Vastned Retail N.V., op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail NV van 24 april 2015 aftreden als commissaris. De heer Hunfeld is herkiesbaar en stelt zich verkiesbaar als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

De Raad van Commissarissen draagt de heer Hunfeld voor ter herbenoeming tot lid van de Raad van Commissarissen van Vastned Retail NV. De benoeming zal geschieden voor een periode van vier jaar en eindigt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt gehouden in 2019.

Overwegingen herbenoeming

De heer Hunfeld heeft zijn functie als lid van de Raad van Commissarissen en lid van de auditcommissie naar tevredenheid vervuld en levert onder meer met zijn financiële ervaring en retailkennis een belangrijke bijdrage aan de besluitvorming binnen de Raad van Commissarissen en de auditcommissie. Dit wordt gestaafd door de ervaringen met zijn functioneren in de Raad van Commissarissen van Vastned Retail N.V. in de diverse transitiefasen die Vastned heeft doorgemaakt.

De wettelijk verplichte informatie betreffende de heer Hunfeld is aan het slot van deze toelichting opgenomen.

AGENDAPUNT 11 **VOORSTEL TOT BENOEMING VAN MEVROUW CHARLOTTE M. INSINGER ALS LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (BESLUIT)**

De Raad van Commissarissen draagt mevrouw Charlotte M. Insinger voor tot benoeming als lid van de Raad van Commissarissen als opvolger van de heer Pieter Verboom. Mevrouw Insinger zal tevens voorzitter worden van de auditcommissie. De benoeming zal geschieden voor een periode van vier jaar en eindigt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt gehouden in 2019.

Overwegingen benoeming

Mevrouw Insinger heeft onder meer uitgebreide en diepgaande financiële kennis op het vlak van vastgoed, fondsmangement, financiële instellingen en ervaring van het financieel leiden van een grote organisatie. Mevrouw Insinger kan worden aangemerkt als financieel expert. Gegeven deze achtergrond en ervaring en gelet op het profiel van de Raad van Commissarissen, beveelt de Raad van Commissarissen aan te stemmen voor de voorgestelde benoeming.

De wettelijk verplichte informatie betreffende mevrouw Charlotte M. Insinger is aan het slot van deze toelichting opgenomen.

AGENDAPUNT 12 **VOORSTEL TOT BENOEMING VAN DE HEER MARC C. VAN GELDER ALS LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (BESLUIT)**

De Raad van Commissarissen draagt de heer Marc C. van Gelder voor tot benoeming als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar. De heer Marc C. van Gelder zal tevens lid worden van de remuneratiecommissie. De benoeming zal geschieden voor een periode van vier jaar en eindigt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt gehouden in 2019.

Overwegingen benoeming

De heer Van Gelder heeft onder meer uitgebreide en diepgaande kennis op het vlak van (internationale) retail en e-commerce, het internationaal opereren van ondernemingen en het leiden van beursgenoteerde ondernemingen. Gegeven deze achtergrond en ervaring en gelet op het profiel van de Raad van Commissarissen, beveelt de Raad van Commissarissen aan te stemmen voor de voorgestelde benoeming.

De wettelijk verplichte informatie betreffende de heer Marc C. van Gelder is aan het slot van deze toelichting opgenomen.

AGENDAPUNT 13

VOORSTEL TOT VASTSTELLING VAN EEN NIEUW BELONINGSBELEID VOOR DE LEDEN VAN DE DIRECTIE

Het huidige beloningsbeleid voor de statutaire directie (de 'Directie' of 'Directieleden') van Vastned Retail NV ('Vastned') werd in november 2011 door een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. Inmiddels heeft Vastned haar strategische focus gericht op het investeren in internationale premium retail locaties. Het huidige beloningsbeleid sluit niet meer aan op deze nieuwe focus en bevat, ook op basis van de huidige internationale corporate governance inzichten, een aantal verouderde aspecten. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om een nieuw beloningsbeleid voor de leden van de Directie vast te stellen met ingang van 1 januari 2015. Dit beloningsbeleid wordt uiteengezet in bijlage 4. Aangenomen dat het voorgestelde nieuwe beloningsbeleid aldus door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden vastgesteld, is de Raad van Commissarissen voornemens om de vaste beloning, het pensioen en de afwikkeling van de vigerende variabele beloning op lange termijn als volgt vast te stellen.

Vaste beloning Directie

Per 1 januari 2015 wordt op basis van het nieuwe beloningsbeleid een vaste beloning voor de heer T.T.J. de Groot (CEO) vastgesteld van € 440.000,-. De vaste beloning van de heer R. Walta (CFO) bedraagt sinds 1 november 2014 (datum van indiensttreding) € 245.000. Met de heer 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. Deze vaste beloning van € 308.000 bedraagt 70% van de vaste beloning van de CEO.

Compensatie pensioen van de heer R. Walta (CFO)

Sinds 1 januari 2015 is de fiscale gefaciliteerde 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 Walta neemt deel aan de pensioenregeling binnen Vastned. Met de heer Walta is overeengekomen dat hij wordt gecompenseerd voor deze aanpassing tot de hoogte van het pensioen premiebedrag welke Vastned niet langer hoeft af te dragen. Eenzelfde regeling is overeengekomen voor andere werknemers binnen Vastned. Het verschil tussen de pensioenpremie die ultimo 2014 verschuldigd was over het gehele vaste salaris van € 245.000 en de pensioenpremie die per 1 januari 2015 verschuldigd is over € 100.000,- wordt in maandelijkse termijnen of een jaarlijkse uitkering uitgekeerd maar geldt niet als onderdeel van vaste salaris. Op het moment van publicatie van deze oproeping voor de Algemene Vergadering van mogelijke Aandeelhouders was het exacte bedrag van de pensioencompensatie nog niet bekend. Op het moment van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en in het remuneratierapport over 2015 zal hierop een nadere toelichting worden gegeven.

Afkoop huidige LTI-regeling van de heer Taco T.J. de Groot (CEO)

Met de vaststelling van dit nieuwe beloningsbeleid vervalt het voorgaande beloningsbeleid. Echter, onder dit beloningsbeleid loopt voor de heer Taco T.J. de Groot met betrekking tot de variabele beloning op lange termijn over de boekjaren 2013 en 2014 nog een driejaarstermijn die afloopt ultimo 2015 respectievelijk 2016 op welk moment kan worden beoordeeld of deze beloning is gerealiseerd. Met de vaststelling van dit nieuwe beloningsbeleid wordt deze variabele beloning op lange termijn voor de jaren 2013 en 2014 afgekocht (ook om dubbelbetaling met het nieuwe beleid te voorkomen) voor € 62.500 gelijk aan de systematiek die hiervoor is gehanteerd bij de inmiddels vertrokken CFO T.M. de Witte. Zowel de heer Walta als ook de heer De Groot vallen daarmee beiden per 1 januari 2015 volledig onder hetzelfde beloningsbeleid.

AGENDAPUNT 14

VOORSTEL TOT GOEDKEURING VAN DE REMUNERATIE VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (BESLUIT)

De remuneratie van de leden van de Raad van Commissarissen en commissies is laatstelijk vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 april 2012. De remuneratiestructuur ziet 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 2014 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 stelt de Raad van Commissarissen de volgende remuneratiestructuur voor:

Voorzitter	€ 42.000
Vicevoorzitter	€ 30.000
Lid	€ 30.000

Toeslag lidmaatschap gecombineerde benoemings- en remuneratiecommissie € 4.000

Toeslag lidmaatschap auditcommissie € 4.000

Tevens ontvangen alle leden een onkostenvergoeding voor reis en verblijfkosten van € 1.250 per jaar exclusief omzetbelasting.

AGENDAPUNT 15 STATUTENWIJZIGING VASTNED RETAIL NV

Doel van de statutenwijziging van Vastned Retail NV is het aanpassen van de statuten aan veranderde regelgeving. Met de implementatie van de Alternative Investment Fund Manager Directive ('AIFMD') is het niet langer wenselijk dat Vastned Retail N.V. de status van beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal ('bmvk') heeft. De huidige statutenwijziging brengt dit tot uitdrukking. De Nederlandse beursgenoteerde collegafondsen van Vastned Retail N.V. hebben eerder al hun statuten op vergelijkbare wijze aangepast. Met het opgeven van de bmvk status dienen ook de bepalingen die zien op het inkopen en uitgeven van aandelen aangepast te worden. De artikelen zoals in deze statutenwijziging voorgesteld zijn een weergave van de wettelijke regeling zoals opgenomen in het Burgerlijk Wetboek.

De Directie en de Raad van Commissarissen stellen dan ook voor de statuten te wijzigen. De tekst van de voorgestelde wijzigingen van de statuten van Vastned Retail NV is beschikbaar ten kantore van Vastned Retail NV, en ter inzage geplaatst op de website van Vastned Retail NV. De wijzigingen van de statuten van Vastned Retail NV zullen worden gepasseerd ten overstaan van een notaris. Het besluit tot wijziging van de statuten behoort, in overeenstemming met de statuten van Vastned Retail NV te worden aangenomen door een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een algemene aandeelhoudersvergadering waarin tenminste de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

AGENDAPUNT 16 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 dag van uitgifte, 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 24 oktober 2016, 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 24 april 2015 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 17 **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 24 oktober 2016, 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 24 april 2015 geplaatste aandelenkapitaal.

AANVULLENDE INFORMATIE BIJ AGENDAPUNT 9

Taco T.J. de Groot

Geboortjaar: 1963

Geslacht: Man

Nationaliteit: Nederlandse

Opleiding: - Nederlands Recht aan de Rijksuniversiteit Utrecht

Vastgoedkunde en Beleggingskunde aan de Universiteit van Amsterdam/Amsterdam

School of Real Estate (MRE).

Hoofdfuncties:

Statutair Directeur en Chief Executive Officer Vastned Retail NV (in dienst als Chief Investment Officer sinds 1 september 2010, sinds 1 september 2011 als Chief Executive Officer).

Nevenfuncties:

Vereniging Dierenbescherming Nederland, toezichthouder

Voormalige functies:

2009 – 2013: Non-executive member of MSeven LLP Real Estate and Fund Management, Londen

2009 – 2010: Partner Fund Manager MSeven LLP Real Estate and Fund Management, Londen

2004 – 2009: Oprichter en Chief Investment Officer van GPT Halverton LLP, Londen

2003 – 2012: Commissaris bij Habion, Houten

1997 – 2004: Chief Executive Officer Cortona Holdings B.V., Amsterdam

1990 – 1997: Verhuur- en beleggingsmakelaar bij DTZ Zadelhoff

Aandelen

Vastned: 51.051

Jeroen B.J.M. Hunfeld

Geboortejaar: 1950

Geslacht: Man

Nationaliteit: Nederlandse

Opleiding: - Business Administration Nyenrode Business Universiteit, Breukelen
- Advanced Management Program Harvard University, VS.

Hoofdfuncties:

Vastned Retail NV, lid Raad van Commissarissen en lid auditcommissie (sinds 3 april 2007)

Vroegop en Ruhe NV, lid van de Raad van Commissarissen

Verenigde Bedrijven Nimco BV, lid van de Raad van Advies

Deltaclip BV, lid van de Raad van Commissarissen

Infostrada Information Technology BV, voorzitter van de Raad van Commissarissen

Nevenfuncties: -

Voormalige functies:

Jeroen Hunfeld heeft onder meer diverse management- en directiefuncties bij Koninklijke Ahold vervuld waar onder laatstelijk als directievoorzitter van Albert Heijn. Vervolgens is hij Chief Operating Office geweest bij Koninklijke Vendex KBB en directievoorzitter bij BBDO.

Aandelen

Vastned: geen

Charlotte M. Insinger

Geboortejaar: 1965

Geslacht: Vrouw

Nationaliteit: Nederlandse

Opleiding: - Master of Business Administration - IMD Lausanne, Zwitserland
- Certificaten bedrijfseconomie - Erasmus Universiteit Rotterdam
- Fiscaal Recht - Rijksuniversiteit Leiden

Hoofdfuncties:

Ballast Nedam NV, lid Raad van Commissarissen, voorzitter auditcommissie

Luchtverkeersleiding Nederland, lid Raad van Toezicht, voorzitter auditcommissie

Ondernemingskamer (OK), Onderzoeker en bestuurder in opdracht van de OK

SNS Reaal NV, lid Raad van Commissarissen, lid risk commissie. en nominatie & remuneratiecommissie (be noemd op voordracht van het ministerie van Financiën).

Nevenfuncties:

Stichting Nederlands Filmfonds, lid Raad van Toezicht

Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen, extern deskundige beleidsadviescommissie Audit

Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants, lid signaleringsraad

Gemeente Amsterdam, Raad van advies en kritiek

Strategisch Audit Committee Ministerie van Buitenlandse Zaken, lid van Strategisch auditcommissie Ministerie

Voormalige functies:

Charlotte Insinger is haar carrière begonnen bij Shell, waar zij verschillende financiële managementfuncties vervulde. Aansluitend bekleedde zij leidinggevende posities bij Robeco, onder andere als projectleider van de splitsing van het vastgoedfonds Rodamco. Bij het Erasmus Medisch Centrum was zij van 2005 tot en met 2010 Chief Financial Officer en lid van de Raad van Bestuur. De afgelopen tien jaar vervulde zij verschillende toezichthoudende functies waaronder commissaris bij Vesteda Residential Fund.

Aandelen

Vastned: geen

Marc C. van Gelder

Geboortejaar: 1961

Geslacht: Man

Nationaliteit: Nederlandse

Opleiding: - Bedrijfseconomie (doctoraal), Erasmus Universiteit Rotterdam, Rotterdam

Finance, Erasmus Universiteit Rotterdam, Rotterdam

Business Administration, Wharton School, University of Pennsylvania, VS

Hoofdfuncties:

Maxeda NV, lid Raad van Commissarissen

Action BV, lid Raad van Commissarissen

Gimv, lid Raad van Commissarissen

Nevenfuncties:

Netherland-America Foundation, New York, bestuurs lid Paleis het Loo, lid Raad van Toezicht

Voormalige functies:

Marc van Gelder begon zijn carrière bij de Amerikaanse zakenbank Drexel Burnham Lambert. Hij werkte vervolgens als strategisch consultant bij McKinsey & Company en bekleedde verschillende managementfuncties bij Koninklijke Ahold in Nederland en de Verenigde Staten op het gebied van retail en e-commerce. De afgelopen negen jaar was hij CEO van de tot 2013 beursgenoteerde medische dienstverlener Mediq.

Aandelen

Vastned: geen

REMUNERATIERRAPPORT 2014



vastned 
Venues for Premium Shopping

REMUNERATIE- RAPPORT 2014

Dit hoofdstuk bestaat uit drie delen. Het eerste deel is een beschrijving van het huidige 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 2014 en de wijzigingen die in 2015 te verwachten zijn. Het derde deel bevat gegevens over de beloningen van de Raad van Commissarissen.

HUIDIG BELONINGSBELEID

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011 is het beloningsbeleid van de Directie van Vastned vastgesteld. 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 Corio, Eurocommercial Properties, Wereldhave en NSI (referentiegroep). 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 Vennoetschap meegewogen.

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 in beginsel recht op een pensioenbijdrage van de Vennoetschap voor het eigen pensioen en overige emolumenten zoals een bedrijfsauto en een vergoeding voor telefoon en internet. Volgens het beleid bedraagt de verhouding tussen vaste en variabele inkomens-elementen (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 vastgoedportefeuille, 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 vastgestelde jaarsalarissen voor de CEO en CFO.

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 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 beloont 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 prestatie criterium 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 uitgedeeld. De maximale STI van 40% wordt slechts behaald bij overscores op alle prestatiecriteria. Geen STI wordt uitgedeeld 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 prestatie criterium 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 tweedoelestellingen:

- a. Total Shareholder Return (TSR) van het aandeel Vastned in vergelijking met een referentiegroep;
- b. 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:

a. 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 geheinvesteerd (Total Shareholder Return of TSR) ten opzichte van een referentiegroep. Aan het begin van ieder boekjaar wordt de startkoers per aandeel Vastned en van een referentiegroep van negen andere 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
Mercialys	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 vastgoed 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 waardemutatie vermeerderd 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.

6

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 arbeidsovereenkomsten met de heer De Groot en de heer Walta bedraagt vier jaar.

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 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.

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) en de heer R. Walta (CFO vanaf 1 november 2014)

Indien in verband met een fusie of overname op initiatief van Vastned de arbeidsovereenkomst met de heer De Groot of de heer Walta wordt beëindigd, zal een schadeloosstelling van maximaal twaalf maandsalarissen worden betaald. De arbeidsovereenkomsten van de heer Walta en de heer De Groot voldoen aan de Nederlandse Corporate Governance Code.

De heer T.M. de Witte (CFO tot 1 november 2014)

Met de heer De Witte is begin 2014 overeenstemming bereikt over de uitkering van een ontslagvergoeding die in totaal anderhalf maal zijn jaarsalaris in 2014 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 en de afkoop van mogelijke rechten onder de LTI-regeling.

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 2014

Het basissalaris (exclusief sociale lasten voor de werkgever) over een geheel jaar van de Directie over het boekjaar 2014 is ten opzichte van 2013 als volgt vastgesteld:

Basissalaris	2014	2013	Verandering in %
Taco T.J. de Groot	375.000	375.000	0%
Tom M. de Witte ¹⁾	300.000	300.000	0%
Reinier Walta ²⁾	245.000	-	-

¹⁾ Afgestreden als CFO per 1 november 2014.

²⁾ In dienst getreden als CFO per 1 november 2014.

Variabel inkomen in 2014

Het maximaal haalbare variabel inkomen over het boekjaar 2014 voor de directieleden De Groot en De Witte bedroeg € 337.500, waarvan maximaal € 135.000 STI en maximaal € 202.500 LTI. Met de heer Walta is door de Raad van Commissarissen overeengekomen dat geen recht bestaat op een STI of LTI over 2014 gezien zijn indiensttreding per 1 november 2014.

8

Short-Term Incentives over 2014

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 (premium) high street shops binnen de vastgoedportefeuille,
- 2) het verkopen van niet-strategisch vastgoed,
- 3) het realiseren van een vooraf bepaalde bezettingsgraad, en
- 4) verdere diversificatie van de financiering.

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld in hoeverre de STI prestatiecriteria voor 2014 zijn verwezenlijkt. Het realisatiepercentage van de heer De Groot bedroeg 40% van het basissalaris, van de heer De Witte bedroeg het realisatiepercentage 27,7%. Zie de volgende pagina voor een overzicht in tabelvorm van de in 2014 uitbetaalde STI per individueel lid van de Directie.

Long-Term Incentives over 2012

De maximaal te behalen LTI over 2012 van de directieleden De Groot en De Witte bedroeg € 202.500. Verslagjaar 2014 is het derde en laatste jaar binnen de periode van drie jaar waarbinnen de LTI over 2012 wordt vastgesteld. Op basis van de stand ultimo 2014 is geen LTI op basis van relatieve TSR verschuldigd. Vastned is binnen de vastgestelde referentiegroep namelijk als negende geëindigd in de ranking. Op basis van de stand ultimo 2014 is geen LTI op basis van het driejaarsrendement verschuldigd. Gezien voorgaande is in de jaarrekening geen LTI over 2012 verantwoord.

Long-Term Incentives over 2013

De maximaal te behalen LTI over 2013 van de directieleden De Groot en De Witte bedroeg eveneens € 202.500. Verslagjaar 2014 is het tweede jaar binnen de periode van drie jaar waarbinnen de LTI over 2013 wordt vastgesteld. Op basis van de stand ultimo 2014 zou een LTI op basis van relatieve TSR verschuldigd zijn. Vastned is binnen de vastgestelde referentiegroep als tweede geëindigd in de ranking. Op basis van de stand ultimo 2014 is geen LTI op basis van het 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.

Long-Term Incentives over 2014

De maximaal te behalen LTI over 2014 van de directieleden De Groot en De Witte bedroeg € 202.500. Verslagjaar 2014 is het eerste jaar binnen de periode van drie jaar waarbinnen de LTI over 2014 wordt vastgesteld. Op basis van de stand ultimo 2014 zou een LTI op basis van relatieve TSR verschuldigd zijn van 20%. Vastned is binnen de vastgestelde referentiegroep namelijk als zesde geëindigd in de ranking. Echter, aangezien de LTI op basis van de stand na drie jaar wordt vastgesteld, derhalve ultimo 2016, is in de jaarrekening vooralsnog geen rekening gehouden met een LTI over 2014.

Pensioenen

De Directie betaalt geen eigen bijdrage inzake de pensioenregelingen, deze bijdrage komt voor rekening van de Vennootschap. Het pensioen van de heer De Witte en de heer Walta is gebaseerd op een middel-loonregeling en dat van de heer De Groot is een toegezegde-bijdrageregeling. De verwachte pensioenleeftijd van de heer De Witte, Walta en de heer De Groot is 67 jaar. De regelingen omvatten onder meer een partnerpensioen en een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Leningen

Vastned verstrekke in 2014 geen leningen of garanties aan de leden van de Directie.

Aankoop van aandelen

Eind 2014 hadden de heer De Witte en de heer de Groot respectievelijk 4.130 en 51.051 aandelen Vastned om hun vertrouwen in de strategie en de Vennootschap te benadrukken. De heer Walta was per einde 2014 twee maanden in dienst en heeft gedurende deze periode nog geen aandelen aangeschaft. De aankopen van aandelen zijn privétransacties uit eigen middelen. Meer informatie is te vinden in het hoofdstuk Informatie over het aandeel Vastned op pagina 43.

Overzicht beloning Directie

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2014 aan de Directie toegekende beloning.

Naam	Vast salaris ³⁾	Beeindigingsvergoeding	Overige voordelen ⁴⁾	Variabel inkomen	Subtotaal	Pensioen	Aandelen toegekend	Totaal
Taco T.J. de Groot	375.000	-	25.757	135.000	535.757	70.000	0	605.757
Tom M. de Witte ¹⁾	300.000	450.000	17.706	93.462	861.168	59.000	0	920.168
Reinier Walta ²⁾	40.833	-	5.367	-	46.200	10.000	0	56.200

¹⁾ Afgetreden als CFO per 1 november 2014

²⁾ In dienst getreden als CFO per 1 november 2014

³⁾ Exclusief sociale lasten werkgever

⁴⁾ Betreft onkosten in verband met bedrijfsauto, telefoon, 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 2015

Op basis van de analyse van het huidige remuneratiebeleid, ook in de context van de huidige zienswijzen inzake remuneratie zoals ook beschreven in het verslag van de Raad van Commissarissen, heeft de Raad van Commissarissen op voordracht van de remuneratiecommissie begin 2014 besloten tot het ontwikkelen van een nieuw remuneratiebeleid voor de Directie, dat op 24 april 2015 zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

BELONINGENBELEID EN BELONING IN 2014

In overeenstemming met goed ondernemingsbestuur is de beloning van de Raad van Commissarissen niet afhankelijk van de resultaten van de Vennootschap. Dit houdt ook in 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 een vaste vergoeding voor reis- en verblijfkosten van € 1.250 exclusief omzetbelasting.

Voor zover leden van de Raad van Commissarissen aandelen in Vastned bezitten, dienen deze een langetermijninvestering in de Vennootschap te zijn. Op 31 december 2014 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 2014

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2014 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 2014	128.000	8.000	6.000	142.000



H&M

H&M



BELONINGSBELEID VOOR DE DIRECTIE VAN VASTNED RETAIL NV

"EEN BELEID IN LIJN MET DE VASTNED STRATEGIE TER STIMULERING VAN VOORSPELBARE
EN STABIELE RESULTATEN"

1. INTRODUCTIE

Het huidige beloningsbeleid voor de statutaire directie (de 'Directie' of 'Directieleden') van Vastned Retail NV ('Vastned') werd in november 2011 door een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld (bij de fusie van Vastned Offices/Industrial). Inmiddels heeft Vastned haar strategische focus gericht op het investeren in internationale premium retail locaties. Het huidige beloningsbeleid sluit niet meer aan op deze nieuwe focus en bevat, ook op basis van de huidige internationale corporate governance inzichten, een aantal verouderde aspecten. Op basis van een grondige analyse is de remuneratiecommissie van Vastned (in samenspraak met de voltallige Raad van Commissarissen) in 2014 gekomen tot een nieuw voorgesteld beleid, hierbij bijgestaan door externe adviseurs.

Op 24 april 2015 wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om dit beloningsbeleid met terugwerkende kracht vast te stellen per 1 januari 2015. Jaarlijks zal de Raad van Commissarissen evalueren of alle aspecten van het beloningsbeleid nog aansluiten bij de Vastned strategie. Toekomstige structurele wijzigingen van het beloningsbeleid zullen wederom aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

2. DOELSTELLINGEN BELONINGSBELEID VASTNED

Het nieuwe beloningsbeleid 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 of 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 Directie met de aandeelhoudersbelangen door het verder stimuleren van aandelenbezit op de lange termijn
- Het kunnen aantrekken, motiveren en behouden van Directieleden van het hoogste kaliber

3. ELEMENTEN TOTALE BELONING

De totale beloning voor de Directie zal bestaan 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

4. TOTALE BELONING

Inleiding

Bij de vaststelling van de totale beloning is een nieuwe arbeidsmarkt referentiegroep 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	IGD SIIQ SpA
Atrium European Real Estate Ltd	Klepierre SA
CapCo Properties PLC	Mercialys SA
Citycon Oyj	NSI NV
Deutsche Euroshop AG	Shaftesbury PLC
Eurocommercial Properties NV	Sponda Oyj
Hammerson PLC	Wereldhave NV

De huidige totale beloning van de Vastned Directie is vergeleken met deze Arbeidsmarktreferentiegroep. De uitkomsten van deze vergelijking zijn bij wijze van dubbele redelijkheidstoets vergeleken met niet alleen alle ondernemingen in de AMX-index waar Vastned deel van uitmaakt maar ook met een groep van veertien Nederlandse bedrijven (ook niet beursgenoteerd) 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 aangepast. Het basissalaris zal worden vastgesteld rond de mediaan van de Arbeidsmarktreferentiegroep en rond het 25ste percentiel voor de totale beloning. Op basis van de beloningsniveaus in 2014 positioneerde het basissalaris zich tussen het 25ste percentiel en mediaan van de Arbeidsmarktreferentiegroep en onder het 25ste percentiel voor de totale beloning

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

4.2 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. Bij het bepalen van een geschikte vaste beloning voor een Directielid worden de volgende factoren in aanmerking genomen:

- niveau van vaardigheden, ervaring en omvang van de verantwoordelijkheden van het individu;
- business performance, schaarste aan talent, economisch klimaat en de marktomstandigheden;
- salarisaanpassingen binnen de Referentiegroep.

Op basis van de vergelijking met de Arbeidsmarktreferentiegroep wordt per 2015 de vaste beloning voor de Chief Executive Officer ('CEO') aangepast. Voor de Chief Financial Officer ('CFO') kan de vaste beloning groeien tot 70% van het niveau van de CEO.

De Raad van Commissarissen heeft de bevoegdheid om de vaste vergoeding aan te passen aan de hand van voorgaande uitgangspunten.

De vaste beloning is inclusief 8% vakantiegeld en wordt maandelijks uitbetaald in contanten. De vaste beloning is tot € 100.000,- pensioengevend, enige mogelijke variabele beloning is niet pensioengevend. Zie specifiek over pensioen paragraaf 4.4.

4.3 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.

4.3.1 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 van 25% wordt individueel vastgesteld per Directielid ter kwalitatieve 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 remuneratie-rapport 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 share-ownership guidelines (zie paragraaf 4.3.3).

4.3.2. Variabele beloning op lange termijn

4.3.2.1. Introductie

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 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 (zie paragraaf 4.3.3).

4.3.2.2. 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 Arbeidsmarktreferentiegroep en bestaat uit de volgende ondernemingen, waarbij Vastned zich als doelstelling heeft gesteld zich te meten met 'best of class' ondernemingen in haar sector:

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

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

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

4.3.2.3 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 (zie 4.3.2.2 Relative Total Shareholder Return test).

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.

4.3.2.4 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 ten alle 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.

4.3.3 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.

Wanneer het minimale aandelenbezit is bereikt, dient dit bezit gehandhaafd te blijven zolang het directielid in dienst van Vastned is.

Op het moment van schrijven van dit beloningsbeleid voldoet de heer Taco T.J. de Groot (CEO) reeds in meer dan ruime mate aan de eis van een aandelenbezit in Vastned gebaseerd op 300% van het nieuw voorgestelde vaste salaris.

4.3.4 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 worden bepaald door de Raad van Commissarissen, op advies van de Remuneratiecommissie.

4.3.5 Beleid bij een tussentijdse beëindiging 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.

4.3.6 Malus en claw-back

Ten aanzien van de zowel de korte en 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 bezien zijn toegekend op basis van onjuiste informatie, kan worden teruggevorderd ('claw back').

4.4 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 ouderdomspensioen

De jaarlijkse pensioenpremies onder de pensioenregeling tot € 100.000,- evenals de pensioenvergoedingen in contanten komen voor rekening van Vastned.

De remuneratiecommissie zal jaarlijks beoordelen of de pensioenregeling voor de Directie passend is binnen de totale arbeidsvoorwaardenpakket.

4.5 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 Auditcommissie beoordeeld en goedgekeurd.

5 BENOEMINGSTERMIJN EN ARBEIDSOVEREENKOMSTEN

Benoemingstermijn

Leden van de Directie worden benoemd voor een periode van vier jaar. Voor leden van de Directie geldt voor de vennootschap een opzegtermijn van zes maanden en voor leden van de Directie een opzegtermijn van drie maanden.

Concurrentiebeding en relatiebeding

In de arbeidsovereenkomst of overeenkomst van opdracht wordt 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, hiervan uitgezonderd een mogelijke variabele beloning, worden gemaximeerd op twaalf maanden van de vaste beloning¹

6 DIVERSEN

Leningen, garanties en dergelijke

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

Gevallen 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.

¹ Voor het met de heer R. Walta (CFO) gesloten arbeidscontract geldt dat de maximering tot twaalf maanden van de vaste beloning, lager kan worden vastgesteld indien dit op enig moment volgens de Nederlandse Corporate Governance Code wordt aanbevolen.

DRIELUIK STATUTENWIJZIGING VASTNED RETAIL N.V.

ALGEMEEN

Doel van de statutenwijziging is het aanpassen van de statuten aan veranderde regelgeving. Met de implementatie van de Alternative Investment Fund Manager Directive ('AIFMD') is het niet langer wenselijk dat Vastned Retail N.V. de status van beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal ('bmvk') heeft. De huidige statutenwijziging brengt dit tot uitdrukking. Met het opgeven van de bmvk status dienen ook de bepalingen die zien op het inkopen en uitgeven van aandelen aangepast te worden. De artikelen zoals in deze statutenwijziging voorgesteld zijn een weergave van de wettelijke regeling zoals opgenomen in het Burgerlijk Wetboek.

HUIDIGE STATUTEN

VOORGESTELDE WIJZIGINGEN

TOELICHTING

I. Algemeen

Begripsbepalingen Artikel 1.

- a. **aandeelhouders**: houders van aandelen in het kapitaal van de vennootschap;
- b. **aandelen**: aandelen in het kapitaal van de vennootschap;
- c. **aangesloten instelling**: een aangesloten instelling in de zin van de Wge;
- d. **accountant**: een registeraccountant of een andere deskundige als bedoeld in artikel 393, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek dan wel een organisatie waarin zodanige deskundigen samenwerken;
- e. **algemene vergadering**: zowel het orgaan van de vennootschap bedoeld in artikel 107, Boek 2, Burgerlijk Wetboek alsmede de vergadering van dit orgaan;
- f. **centraal instituut**: het centraal instituut als bedoeld in de Wge;
- g. **deelgenoot**: deelgenoot in het verzameldepot als bedoeld in de Wge;
- h. **directie**: het orgaan van de vennootschap bedoeld in artikel 129, Boek 2, Burgerlijk Wetboek;
- i. **girodepot**: girodepot in de zin van de Wge;
- j. **intermediair**: een intermediair in de zin van de Wge;
- k. **jaarrekening**: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting, als bedoeld in artikel 361 en volgende, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, zowel in de vorm waarin zij door de directie is opgemaakt als in de vorm waarin zij door de algemene vergadering is vastgesteld, een en ander tenzij uitdrukkelijk anders blijkt;
- l. **jaarverslag**: het schriftelijk verslag van de directie omtrent de gang van zaken van de vennootschap als bedoeld in artikel 391, Boek 2, Burgerlijk Wetboek;
- m. **Necigef**: Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. te Amsterdam, het Centraal Instituut in

de zin van de Wge;

- n. **raad van commissarissen**: het orgaan van de vennootschap bedoeld in artikel 140, Boek 2, Burgerlijk Wetboek;
- o. **vennootschap**: Vastned Retail N.V.;
- p. **verzameldepot**: verzameldepot in de zin van de Wge;
- q. **Wge**: Wet giraal effectenverkeer.

Naam, aard en vestiging Artikel 2.

- 1. De vennootschap is een naamloze vennootschap en draagt de naam: Vastned Retail N.V.
- 2. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 76a, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.
- 3. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en kan ook elders kantoren en filialen vestigen.

Doel Artikel 3.

De vennootschap heeft uitsluitend ten doel:

- a. het beleggen van vermogen, in het bijzonder door middel van het direct of indirect verkrijgen van vastgoed ten behoeve van verhuur, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, ten einde de aandeelhouders van de vennootschap in de opbrengst te doen delen;
- b. voorts het verrichten van al hetgeen overigens ter bevordering van de doelstelling van de vennootschap nuttig en/of noodzakelijk is, waaronder maar niet uitsluitend het, in het kader van het sub a gemelde beleggen van vermogen, verstrekken van zekerheden, waaronder garanties en hypotheken.

Duur Artikel 4.

De vennootschap duurt onbepaalde tijd voort.

I. Kapitaal en aandelen

Kapitaal Artikel 5.

- 1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt driehonderd vijfenzeventig miljoen euro (EUR 375.000.000,-), verdeeld in vijfenzeventig miljoen

~~2. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 76a, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.~~

- 2. ~~3.~~ De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en kan ook elders kantoren en filialen vestigen.

De vennootschap heeft **uitsluitend** ten doel:

De invoering van de AIFMD brengt met zich mee dat het vanuit, onder meer, een kosten-efficiëntie niet langer opportuun wordt geacht de status van bmvk aan te houden. Met het schrappen van dit artikellid wordt tot uitdrukking gebracht dat Vastned Retail N.V. niet langer een bmvk is.

Zie de toelichting ten aanzien van de wijziging bij artikel 2 lid 2

(75.000.000) aandelen, alle van vijf euro (EUR 5,--).

2. De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Aandelen, aandeelbewijs Artikel 6.

1. De aandelen luiden op naam of aan toonder.
2. Voor aandelen op naam worden geen aandeelbewijzen uitgegeven. Houders van aandelen op naam worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de vennootschap.
3. Bij de inschrijving op uit te geven aandelen kan degene die jegens de vennootschap recht op een aandeel verkrijgt de vennootschap schriftelijk mededelen dat hij een aandeel op naam verlangt; zonder die mededeling ontvangt hij een recht terzake van een aandeel aan toonder op de hierna bepaalde wijze.
4. Alle aandelen aan toonder worden belichaamd in één aandeelbewijs.
5. Het aandeelbewijs is bestemd om ten behoeve van de rechthebbende(n) te worden bewaard door Necigef. Het beheer van het aandeelbewijs is onherroepelijk opgedragen aan Necigef, in haar hoedanigheid van beheerder van het girodepot van de aandelen onverminderd het bepaalde in artikel 23 lid 2 van deze statuten. Zodra het aandeelbewijs door Necigef in bewaring is genomen, zal (a) Necigef iedere door een of meer rechthebbende(n) aangewezen aangesloten instelling crediteren voor een aandeel in het girodepot van de aandelen dat correspondeert met het recht van die rechthebbende(n) en (b) iedere door een of meer rechthebbende(n) aangewezen intermediair die rechthebbende(n) dienovereenkomstig crediteren in het verzameldepot bij die intermediair van de aandelen.
6. Bij een vervolgitgifte van aandelen, zal (a) Necigef op verzoek van de vennootschap de nieuw uitgegeven aandelen op het aandeelbewijs bij (doen) schrijven, waardoor het aantal aandelen in het aandeelbewijs belichaamd zal zijn vermeerderd met het aldus

bijgeschreven aantal aandelen, (b) Ncigef iedere door een of meer rechthebbende(n) van de nieuw uitgegeven aandelen aangewezen aangesloten instelling crediteren voor een aandeel in het girodepot van de aandelen dat correspondeert met het recht van die rechthebbende(n) en (c) iedere door een of meer rechthebbende(n) aangewezen intermediairs die rechthebbende(n) dienovereenkomstig crediteren in het verzameldepot bij die intermediairs van de aandelen.

7. Uitlevering van één of meer aandelen uit het girodepot respectievelijk het verzameldepot geschiedt met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Wge en is slechts mogelijk indien en voor zover de Wge dit toestaat.
8. Voor de toepassing van het in deze statuten bepaalde, worden onder aandeelhouders mede verstaan deelgenoten in een verzameldepot.
9. Het aandeelbewijs wordt getekend door of namens een lid van de directie van de vennootschap.
10. De vennootschap kan de aandeelhouder die zijn aandelen op naam of aan toonder doet stellen op grond van het bepaalde in dit artikel de werkelijke kosten daarvan in rekening brengen.

Aandeelhoudersregister Artikel 7.

1. De vennootschap houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen op naam zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening en het op ieder aandeel gestorte bedrag. In het register worden tevens de namen en adressen opgenomen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht hebben op aandelen op naam, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan die aandelen verbonden rechten hen overeenkomstig de leden twee en vier van de artikelen 88 en 89, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek toekomen.
2. Iedere houder, vruchtgebruiker en pandhouder van een

aandeel op naam is verplicht aan de vennootschap schriftelijk zijn adres en iedere wijziging daarvan op te geven.

3. De vennootschap verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel op naam.
Rust op het aandeel op naam een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in de leden 2 en 4 van de artikelen 88 en 89, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde rechten toekomen.
Het uittreksel is niet verhandelbaar.

Uitgifte van aandelen Artikel 8.

1. De directie besluit, met in achtneming van de door de raad van commissarissen vast te stellen grenzen en condities, tot verdere uitgifte van aandelen.

2. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari, onverminderd het bepaalde in artikel 8o, lid 2, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

Uitgifte van aandelen Artikel 8.

1. ~~De directie besluit, met in achtneming van de door de raad van commissarissen vast te stellen grenzen en condities, tot verdere uitgifte van aandelen.~~ Aandelen kunnen slechts worden uitgegeven ingevolge een besluit van de algemene vergadering of van een ander vennootschapsorgaan dat daartoe bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen. Bij de aanwijzing moet zijn bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken.
2. ~~Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari, onverminderd het bepaalde in artikel 8o, lid 2, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.~~ De vennootschap legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering tot uitgifte of tot aanwijzing van een ander vennootschapsorgaan een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het handelsregister.
3. De vennootschap doet binnen acht dagen na afloop van elk kalenderkwartaal ten kantore van het handelsregister opgave van elke uitgifte van aandelen in het afgelopen kalenderkwartaal, met vermelding van aantal en soort.
4. Dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het

Met het opgeven van de status van bmvk (zie de toelichting bij artikel 2 lid 2) geldt een andere regeling ten aanzien van het uitgeven van aandelen. De hier voorgestelde regeling is een weergave van het in het Burgerlijk Wetboek bepaalde.

Storting op aandelen Artikel 9.

1. Aandelen worden slechts tegen volstorting uitgegeven.
2. Storting moet in geld geschieden, voorzover niet een andere inbreng is overeengekomen.
Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap.
Indien inbreng anders dan in geld is overeengekomen moet hetgeen wordt ingebracht naar economische maatstaven kunnen worden gewaardeerd.
Een recht op het verrichten van werk of diensten kan niet worden ingebracht.
Inbreng anders dan in geld moet onverwijld geschieden na het nemen van het aandeel.
3. De directie is bevoegd zonder goedkeuring van de algemene vergadering, doch na vooraf verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, tot het verrichten van rechtshandelingen, als bedoeld in artikel 94, lid 1, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

Inkoop en vervreemding van eigen aandelen Artikel 10.

1. De directie kan, op de tijdstippen en onder de voorwaarden als door de directie te bepalen met in achtneming van de door de raad van commissarissen vast te stellen grenzen en condities, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel doen verkrijgen, met dien verstande dat het geplaatste kapitaal van de vennootschap, verminderd met de aandelen die zij zelf houdt, ten minste een/tiende (1/10) van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen.

verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

1. ~~De directie kan, op de tijdstippen en onder de voorwaarden als door de directie te bepalen met in achtneming van de door de raad van commissarissen vast te stellen grenzen en condities, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel doen verkrijgen, met dien verstande dat het geplaatste kapitaal van de vennootschap, verminderd met de aandelen die zij zelf houdt, ten minste een/tiende (1/10) van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen:~~ Volgestorte eigen aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen om niet of indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet

Met het opgeven van de status van bmvk (zie de toelichting bij artikel 2 lid 2) geldt een andere regeling ten aanzien van het verkrijgen van eigen aandelen. De hier voorgestelde regeling is een weergave van het in het Burgerlijk Wetboek bepaalde.

2. De directie besluit, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in zijn eigen kapitaal. Ten aanzien van zodanige vervreemding is het bepaalde in artikel 8 van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat zodanige vervreemding ook beneden pari zal kunnen geschieden.
3. De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor haar dochtermaatschappijen. De vennootschap en haar dochtermaatschappijen mogen niet met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan leningen verstrekken, tenzij de directie daartoe besluit en met inachtneming van het bepaalde in artikel 98c, Boek 2, Burgerlijk Wetboek. Het verbod geldt niet indien aandelen of certificaten van aandelen worden genomen of verkregen door of

moeten worden aangehouden.
 Onverminderd de voorgaande zin beloopt het nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal die de vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een dochtermaatschappij, niet meer dan de helft van het geplaatst kapitaal.
 Verkrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien en voor zover de algemene vergadering het bestuur daartoe heeft gemachtigd. In de machtiging wordt tevens opgenomen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. De machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. Voornoemde machtiging is niet vereist voor zover de vennootschap de eigen aandelen verkrijgt om, krachtens een voor de vennootschap geldende regeling, over te dragen aan werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.

voor werknemers in dienst van de vennootschap of een groepsmaatschappij.

Kapitaalvermindering Artikel 11.

1. De algemene vergadering kan, na voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen, met in achtneming van het bepaalde in artikel 99, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen, waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. Een gedeeltelijke terugbetaling moet naar evenredigheid op alle betrokken aandelen geschieden. De algemene vergadering kan een volmacht verstrekken aan de directie met betrekking tot de in de eerste volzin gemelde intrekking van aandelen.
2. De algemene vergadering kan, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd, een besluit tot kapitaalvermindering slechts nemen met een meerderheid van ten minste twee/derden der uitgebrachte stemmen. De oproeping tot een algemene vergadering, waarin een in dit lid bedoeld besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering; het tweede, derde en vierde lid van artikel 123, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, zijn van overeenkomstige toepassing.

3. De vennootschap legt een besluit als bedoeld in lid 1 van dit artikel neer ten kantore van het handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad.
4. De vennootschap moet, op straffe van gegrondverklaring van een verzet als bedoeld in het volgende lid, voor iedere schuldeiser die dit verlangt zekerheid stellen of hem een andere waarborg geven voor de voldoening van zijn vordering. Dit geldt niet, indien de schuldeiser voldoende waarborgen heeft of de vermogenstoestand van de vennootschap voldoende zekerheid biedt dat de vordering

Met het opgeven van de status van bmvk (zie de toelichting bij artikel 2 lid 2) geldt een andere regeling ten aanzien van de kapitaalverminderingprocedure. De hier voorgestelde regeling is een weergave van het in het Burgerlijk Wetboek bepaalde.

Levering van aandelen op naam Artikel 12.

1. Voor de levering van een aandeel op naam is vereist een daartoe bestemde akte alsmede, behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij die rechtshandeling partij is, schriftelijke erkenning door de vennootschap van die levering.
2. De levering van aandelen op naam wordt aangetekend in het aandeelhoudersregister als bedoeld in artikel 7 lid 1.
3. De leden 1 en 2 van dit artikel vinden overeenkomstige toepassing op de vestiging en levering van het recht van vruchtgebruik en op de vestiging van pandrecht op aandelen op naam.

zal worden voldaan.

5. Binnen twee maanden na de in het derde lid vermelde aankondiging kan iedere schuldeiser door een verzoekschrift aan de rechtbank tegen het besluit tot kapitaal vermindering in verzet komen met vermelding van de waarborg die wordt verlangd. De rechter wijst het verzoek af, indien de verzoeker niet aannemelijk heeft gemaakt dat als gevolg van de kapitaal vermindering twijfel omtrent de voldoening van zijn vordering gewettigd is en dat de vennootschap onvoldoende waarborgen heeft gegeven voor de voldoening van zijn vordering. Voordat de rechter beslist, kan hij de vennootschap in de gelegenheid stellen binnen een door hem bepaalde termijn een door hem omschreven waarborg te geven.
6. Een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal wordt niet van kracht zolang verzet kan worden gedaan. Indien tijdig verzet is gedaan, wordt het besluit eerst van kracht, zodra het verzet is ingetrokken of de opheffing van het verzet uitvoerbaar is. Een voor de vermindering van het kapitaal vereiste akte van statutenwijziging kan niet eerder worden verleden.
7. Indien de vennootschap haar kapitaal wegens geleden verliezen vermindert tot een bedrag dat niet lager is dan dat van haar eigen vermogen, behoeft zij geen waarborg te geven en wordt het besluit onmiddellijk van kracht.

III. Bestuur en toezicht

Directie Artikel 13.

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie, bestaande uit een of meer leden, onder toezicht van een raad van commissarissen.
Ook rechtspersonen kunnen directeur zijn.
2. Het aantal directeuren wordt door de raad van commissarissen vastgesteld.
3. De directie zal, indien er meer dan een directeur is, met inachtneming van deze statuten, een reglement opstellen ter regeling van haar interne aangelegenheden. Vaststelling of wijziging van het reglement geschiedt in overleg met de voorzitter van de raad van commissarissen.
4. De raad van commissarissen stelt op voorstel van de remuneratiecommissie de bezoldiging van de individuele directeuren vast, een en ander binnen het door de algemene vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid.
5. Ingeval van ontstentenis of belet van een of meer directeuren zullen de overblijvende directeuren, respectievelijk zal de overblijvende directeur, tijdelijk met het gehele bestuur zijn belast, terwijl bij ontstentenis of belet van alle directeuren de raad van commissarissen tijdelijk met het bestuur is belast, en bevoegd is het bestuur tijdelijk aan anderen op te dragen.
6. De vennootschap zal iedere directeur alsmede iedere voormalige directeur die als partij betrokken is of dreigt te worden betrokken in enige lopende of in de toekomst verwachte juridische actie of gerechtelijke procedure van welke aard dan ook, wegens een handelen of nalaten in de uitoefening van de functie van directeur of van een andere functie die hij op verzoek van de vennootschap vervult, schadeloos stellen tegen alle mogelijke financiële verliezen of schade - reputatieschade en overige immateriële schade daar uitdrukkelijk niet onder begrepen - die hij daadwerkelijk en in redelijkheid heeft moeten dragen in verband met die juridische actie of gerechtelijke procedure. De verplichting tot schadeloosstelling als weergegeven in deze bepaling zal van toepassing zijn met betrekking

tot acties of procedures die zijn geïnitieerd door een derde, waaronder begrepen een aandeelhouder, certificaathouder en obligatiehouder, of door de vennootschap zelf, tenzij het verlies of de schade is veroorzaakt door ernstig verwijtbaar handelen van de betreffende directeur of voormalig directeur.

Bovendien bestaat geen aanspraak van de directeur of voormalige directeur op schadeloosstelling indien en voor zover de betrokken schade is gedekt door een verzekering en de verzekeraar de schade heeft vergoed.

Kosten die worden gemaakt voor het voeren van verweer in een actie of procedure van welke aard dan ook, zelfs de gemaakte kosten in verband met een procedure om de schadeloosstellingsverplichting van de vennootschap onder deze bepaling vast te stellen, zullen door de vennootschap tegen overlegging van een gespecificeerde opgave worden voorgeschoten in afwachting van de in kracht van gewijsde gegane einduitspraak in de actie of procedure, na ontvangst van een schriftelijke toezegging door of namens de directeur of voormalige directeur om dit bedrag terug te betalen indien uiteindelijk blijkt dat hij niet gerechtigd was om schadeloos gesteld te worden door de vennootschap omdat het verlies of de kosten zijn veroorzaakt door ernstig verwijtbaar handelen van de betreffende directeur of voormalige directeur.

Het recht op schadeloosstelling vastgelegd in deze bepaling doet geen afbreuk aan enig ander recht tot schadeloosstelling van de directeur of voormalig directeur krachtens wet- of regelgeving, een overeenkomst, besluit van de algemene vergadering of anderszins, in verband met handelzagen die zijn uitgevoerd in zijn hoedanigheid van directielid en zal van toepassing blijven op personen die niet langer deel uitmaken van de directie en zal toekomen aan de erfgenamen, uitvoerders van de uiterste wilsbeschikking en beheerders van de nalatenschap van die persoon.

Een wijziging van deze bepaling zal geen afbreuk doen aan de rechten van een directeur of voormalige directeur die

aan hen zijn toegekend onder deze bepaling, voordat deze werd gewijzigd.

De verplichtingen van de vennootschap zullen van kracht blijven als ware dit artikel niet gewijzigd.

De vennootschap is gerechtigd verzekeringen aan te gaan en aan te houden ten behoeve van iedere persoon die directeur van de vennootschap is of was, ter dekking van iedere aansprakelijkheid die tegen hem is ingebracht en die hij moest dragen in zijn hoedanigheid, of die het gevolg is van zijn hoedanigheid als zodanig, ongeacht of de vennootschap bevoegd zou zijn hem krachtens de bepalingen van dit artikel voor deze aansprakelijkheid schadeloos te stellen of niet.

De rechten voortvloeiend uit deze bepaling worden beheerst door Nederlands recht.

Geschillen tussen de vennootschap en een directielid of voormalig directielid die voortvloeien uit of verband houden met deze schadeloosstellingbepaling zullen worden beslecht in overeenstemming met het arbitrage reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.

Het arbitraal college zal bestaan uit een arbiter en de plaats van arbitrage zal Rotterdam zijn.

Beslissingen zullen worden genomen naar de regelen des rechts.

Benoeming, schorsing en ontslag van directeuren

Artikel 14.

1. Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering uit een bindende voordracht overeenkomstig artikel 133 Boek 2, Burgerlijk Wetboek, op te maken door de raad van commissarissen.
2. Indien moet worden overgegaan tot benoeming van een of meer directeuren zal de directie de raad van commissarissen uitnodigen om binnen acht weken een voordracht op te maken.
Onverminderd het hiervoor bepaalde kan de algemene vergadering aan een bindende voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen

die ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

Indien niet ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd was, maar een volstreekte meerderheid van stemmen is uitgebracht voor het besluit tot het ontnemen van het bindende karakter aan de voordracht, wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

De voordracht wordt in de oproeping tot de algemene vergadering, waarin de benoeming aan de orde wordt gesteld, opgenomen dan wel wordt in de oproeping medegedeeld dat niet of niet tijdig een voordracht is opgemaakt.

Is een bindende voordracht niet of niet tijdig opgemaakt, dan is de algemene vergadering in zijn keuze vrij.

3. Directeuren kunnen te allen tijde geschorst en ontslagen worden door de algemene vergadering bij een besluit, genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, indien het voorstel tot schorsing dan wel ontslag is uitgegaan van de raad van commissarissen.
4. Directeuren kunnen zonder een voorstel, als in lid 3 bedoeld, te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de algemene vergadering op grond van een besluit, genomen met een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
Indien niet ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal ter vergadering was, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen is uitgebracht voor het voorstel tot schorsing of ontslag, wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen waarin het besluit kan worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen onafhankelijk van het in deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
5. Iedere directeur kan voorts bij besluit van de raad van commissarissen worden geschorst, welke schorsing hem

terstond schriftelijk, onder vermelding van de redenen welke daartoe geleid hebben, wordt medegedeeld.

6. Indien hetzij de algemene vergadering, hetzij de raad van commissarissen een directeur heeft geschorst, dient de algemene vergadering binnen drie maanden na ingang der schorsing te besluiten hetzij tot ontslag, hetzij tot opheffing of handhaving der schorsing; bij gebreke daarvan vervalt de schorsing.

Een besluit tot handhaving der schorsing kan slechts eenmaal worden genomen en de schorsing kan daarbij ten hoogste worden gehandhaafd voor drie maanden, ingaande op de dag, waarop de algemene vergadering het besluit tot handhaving heeft genomen.

Indien de algemene vergadering niet binnen de in de vorige zin gestelde termijn tot ontslag of tot opheffing der schorsing heeft besloten, vervalt de schorsing.

Een geschorste directeur wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.

Goedkeuring directiebesluiten Artikel 15.

1. Aan de goedkeuring van de algemene vergadering zijn onderworpen de besluiten van de directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval:
- a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
 - b. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
 - c. het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van tenminste

- een/derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij.
2. Aan de goedkeuring van de raad van commissarissen zijn onderworpen besluiten van de directie strekkende tot het:
 - a. verkrijgen, bezwaren, vervreemden, huren en verhuren van onroerende zaken voorzover deze transacties een door de raad van commissarissen voor dat boekjaar vastgesteld bedrag(en) te boven gaan;
 - b. opdragen van verbouwings-, onderhouds- en herstelwerkzaamheden van onroerende zaken, voorzover deze een door de raad van commissarissen voor dat boekjaar vastgesteld bedrag(en) te boven gaan;
 - c. verlenen, wijzigen en intrekken van procuratie en het toekennen of ontnemen van een doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid.
 3. Het ontbreken van de goedkeuring van de algemene vergadering op een besluit als bedoeld in lid 1 respectievelijk van de raad van commissarissen als bedoeld in lid 2 van dit artikel tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van directie of directeuren niet aan.

Vertegenwoordiging Artikel 16.

De directie vertegenwoordigt de vennootschap, voorzover uit de wet niet anders voortvloeit.

De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan iedere directeur toe.

Raad van commissarissen Artikel 17.

1. De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van zijn taak richt de raad van commissarissen zich naar het belang van de vennootschap

- en de met haar verbonden onderneming.
2. De raad van commissarissen bestaat uit een door die raad te bepalen aantal van ten minste drie leden.
 3. De voorzitter van de raad van commissarissen, alsmede leden van de raad van commissarissen met machtiging van de voorzitter, hebben de bevoegdheid alle stukken en boeken van de vennootschap te controleren, zich alle officiële documenten met betrekking tot de beleggingen van de vennootschap te doen vertonen en alle lokalen en terreinen, welke de vennootschap in gebruik heeft, te betreden.
 4. De raad van commissarissen kan zich door zodanige deskundigen op kosten van de vennootschap doen bijstaan als hij wenselijk zal achten.
 5. De raad van commissarissen kan uit zijn midden een of meer gedelegeerde commissarissen benoemen, die belast zijn met intensiever toezicht en advies en meer geregeld overleg met de directie; van hun bevindingen brengen zij aan de raad van commissarissen verslag uit.
De benoeming tot gedelegeerd commissaris is van tijdelijke aard.
 6. De vennootschap zal ieder lid van de raad van commissarissen alsmede ieder voormalige lid van de raad van commissarissen die als partij betrokken is of dreigt te worden betrokken in enige lopende of in de toekomst verwachte juridische actie of gerechtelijke procedure van welke aard dan ook, wegens een handelen of nalaten in de uitoefening van de functie van lid van de raad van commissarissen of van een andere functie die hij op verzoek van de vennootschap vervult, schadeloos stellen tegen alle mogelijke financiële verliezen of schade - reputatieschade en overige immateriële schade daar uitdrukkelijk niet onder begrepen - die hij daadwerkelijk en in redelijkheid heeft moeten dragen in verband met die juridische actie of gerechtelijke procedure.
De verplichting tot schadeloosstelling als weergegeven in deze bepaling zal van toepassing zijn met betrekking tot acties of procedures die zijn geïnitieerd door een derde,

waaronder begrepen een aandeelhouder, certificaathouder en obligatiehouder, of door de vennootschap zelf, tenzij het verlies of de schade is veroorzaakt door ernstig verwijtbaar handelen van het betreffende lid van de raad van commissarissen of voormalige lid van de raad van commissarissen.

Bovendien bestaat geen aanspraak van het lid van de raad van commissarissen of voormalige lid van de raad van commissarissen op schadeloosstelling indien en voor zover de betrokken schade is gedekt door een verzekering en de verzekeraar de schade heeft vergoed.

Kosten die worden gemaakt voor het voeren van verweer in een actie of procedure van welke aard dan ook, zelfs de gemaakte kosten in verband met een procedure om de schadeloosstellingsverplichting van de vennootschap onder deze bepaling vast te stellen, zullen door de vennootschap tegen overlegging van een gespecificeerde opgave worden voorgeschoten in afwachting van de in kracht van gewijsde gegane einduitspraak in de actie of procedure, na ontvangst van een schriftelijke toezegging door of namens het lid van de raad van commissarissen of voormalige lid van de raad van commissarissen om dit bedrag terug te betalen indien uiteindelijk blijkt dat hij niet gerechtigd was om schadeloos gesteld te worden door de vennootschap omdat het verlies of de kosten zijn veroorzaakt door ernstig verwijtbaar handelen van het betreffende lid van de raad van commissarissen of voormalige lid van de raad van commissarissen.

Het recht op schadeloosstelling vastgelegd in deze bepaling doet geen afbreuk aan enig ander recht tot schadeloosstelling van het lid van de raad van commissarissen of voormalig lid van de raad van commissarissen krachtens wet- of regelgeving, een overeenkomst, besluit van de algemene vergadering of anderszins, in verband met handelingen die zijn uitgevoerd in zijn hoedanigheid van lid van de raad van commissarissen en zal van toepassing blijven op personen die niet langer deel uitmaken van de raad van commissarissen en zal

toekomen aan de erfgenamen, uitvoerders van de uiterste wilsbeschikking en beheerders van de nalatenschap van die persoon.

Een wijziging van deze bepaling zal geen afbreuk doen aan de rechten van een lid van de raad van commissarissen of voormalig lid van de raad van commissarissen die aan hen zijn toegekend onder deze bepaling, voordat deze werd gewijzigd.

De verplichtingen van de vennootschap zullen van kracht blijven als ware dit artikel niet gewijzigd.

De vennootschap is gerechtigd verzekeringen aan te gaan en aan te houden ten behoeve van ieder persoon die lid van de raad van commissarissen van de vennootschap is of was, ter dekking van ieder aansprakelijkheid die tegen hem is ingebracht en die hij moest dragen in zijn hoedanigheid, of die het gevolg is van zijn hoedanigheid als zodanig, ongeacht of de vennootschap bevoegd zou zijn hem krachtens de bepalingen van dit artikel voor deze aansprakelijkheid schadeloos te stellen of niet.

De rechten voortvloeiend uit deze bepaling worden beheerst door Nederlands recht.

Geschillen tussen de vennootschap en een lid van de raad van commissarissen of een voormalig lid van de raad van commissarissen die voortvloeien uit of verband houden met deze schadeloosstellingbepaling zullen worden beslecht in overeenstemming met het arbitrage reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.

Het arbitraal college zal bestaan uit een arbiter en de plaats van arbitrage zal Rotterdam zijn.

Beslissingen zullen worden genomen naar de regelen des rechts.

Benoeming, aftreden, schorsing en ontslag van commissarissen Artikel 18.

1. De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering en kunnen door haar te allen tijde worden geschorst en ontslagen.
Dienaangaande is artikel 14, leden 2, 3, 4 en 6 van

overeenkomstige toepassing.

2. Een commissaris treedt af uiterlijk op het tijdstip van sluiting van de gewone algemene vergadering, welke wordt gehouden in het vierde boekjaar volgende op het boekjaar waarin hij werd benoemd.

Een aftredend commissaris is terstond herbenoembaar, met dien verstande dat een commissaris maximaal drie maal voor een periode van vier jaar zitting kan hebben in de raad van commissarissen.

Aftreden geschiedt volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster.

Hij, die wordt benoemd ter voorziening in een tussentijds ontstane vacature heeft zitting voor de tijd, die zijn voorganger nog te vervullen had.

3. Indien een commissaris moet worden benoemd worden de gegevens als bedoeld in artikel 142, lid 3, Boek 2, Burgerlijk Wetboek ter beschikking gesteld aan de aandeelhouders.

De voordracht tot benoeming of herbenoeming wordt gemotiveerd.

Bij herbenoeming wordt rekening gehouden met de wijze waarop de kandidaat zijn taak als commissaris heeft vervuld.

4. Wijziging van het aantal leden van de raad van commissarissen kan slechts geschieden op voorstel van de raad van commissarissen door een besluit van de algemene vergadering.
5. De commissarissen kunnen voor hun werkzaamheden een jaarlijkse vergoeding ontvangen, welke op een niet bindend voorstel van de raad van commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Organisatie raad van commissarissen Artikel 19.

1. De raad van commissarissen kiest uit zijn midden een voorzitter en een vice-voorzitter.
Bij belet of ontstentenis van de voorzitter oefent de vice-voorzitter diens taken en bevoegdheden uit.
2. De raad van commissarissen vergadert overeenkomstig een jaarlijks door de raad van commissarissen vast te stellen

vergaderschema ten minste vier maal per jaar, en voorts zo dikwijls de voorzitter van de raad van commissarissen dit nodig oordeelt; de vergaderingen worden bijeengeroepen door of op last van de voorzitter.

3. De raad van commissarissen stelt een of meer reglementen vast, haar werkwijze en besluitvorming betreffende, zulks mede ter naleving van de in artikel 391, lid 4, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde gedragscode.
4. Bij afwezigheid van de voorzitter en de vice-voorzitter fungeert als voorzitter de aanwezige commissaris, die het oudst in leeftijd is.
5. Een commissaris kan zich ter vergadering door een medecommissaris krachtens schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen.
6. De raad van commissarissen neemt alle besluiten bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Indien na twee stemmingen de stemmen staken, beslist de voorzitter van de raad van commissarissen, tenzij het voorstel betreft het verlenen van goedkeuring tot het aangaan van een overeenkomst of het verrichten van een handeling, als bedoeld in artikel 15 lid 2 in welk geval het voorstel geacht wordt te zijn verworpen. Ongeldige en blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
7. Directeuren wonen als regel de vergaderingen van de raad van commissarissen bij, tenzij de voorzitter van de raad in een specifiek geval anders besluit, en hebben daarin een adviserende stem.
Ook anderen kunnen door de raad van commissarissen worden uitgenodigd de vergaderingen van die raad bij te wonen.
8. De directie stelt tenminste een keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.
9. Van het verhandelde in de vergaderingen worden notulen gehouden, welke door de voorzitter en de vice-voorzitter worden ondertekend.

10. De raad van commissarissen kan ook zonder het beleggen van een vergadering besluiten nemen, mits deze door alle commissarissen worden ondertekend.
11. Commissarissen kunnen deelnemen aan een vergadering van de raad van commissarissen door middel van telefonische conferentie of vergelijkbare telecommunicatiemiddelen waardoor alle deelnemende personen elkaar kunnen horen.
Deelname in een vergadering op de wijze zoals beschreven in dit lid wordt beschouwd als deelname aan de vergadering.

IV. Algemene vergadering

Algemene vergaderingen van aandeelhouders Artikel 20.

1. De gewone algemene vergadering wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden.
De agenda voor deze vergadering bevat tenminste de volgende onderwerpen:
 - a. de behandeling van het jaarverslag;
 - b. de vaststelling van de jaarrekening;
 - c. het reserverings- en dividendbeleid van de vennootschap;
 - d. het voorstel tot uitkering van dividend met inachtneming van artikel 29;
 - e. decharge van de leden van de directie voor hun bestuur;
 - f. decharge van de leden van de raad van commissarissen voor hun toezicht.
2. Buitengewone algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls als de directie of de raad van commissarissen dit wenst; in dat geval is het betreffende orgaan tot bijeenroeping van de algemene vergadering bevoegd.
3. Binnen drie maanden nadat het voor de directie aannemelijk is dat het eigen vermogen van de vennootschap is gedaald tot een bedrag gelijk aan of lager dan de helft van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, wordt een algemene vergadering gehouden ter bespreking van zo nodig te nemen maatregelen.

Bijeenroeping algemene vergaderingen van aandeelhouders Artikel 21.

1. De bijeenroeping van een algemene vergadering geschiedt op de wijze als voorgeschreven door de op de vennootschap toepasselijke wet- en regelgeving en met inachtneming van de daarin voorgeschreven termijnen.
2. Bij de oproeping voor een algemene vergadering wordt in ieder geval vermeld:
 - a. de te behandelen onderwerpen;
 - b. de plaats en het tijdstip van de algemene vergadering;
 - c. de procedure voor deelname aan de algemene vergaderingen en het uitoefenen van stemrecht al dan niet bij schriftelijk gevolmachtigde.

Omtrent onderwerpen die niet in de oproeping zijn vermeld en welke behandeling niet alsnog op overeenkomstige wijze en met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn is aangekondigd, kunnen geen geldige besluiten worden genomen.
3. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer aandeelhouders die daartoe krachtens de volgende zin gerechtigd zijn, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het met redenen omklede verzoek of een voorstel voor een besluit niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen. Om behandeling kan worden verzocht door een of meer aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste een procent (1%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of het bedrag als omschreven in artikel 2:114a Burgerlijk Wetboek. Aan de eis van schriftelijkheid wordt voldaan indien bedoelde verzoeken elektronisch zijn vastgelegd.

Bijzondere bijeenroeping Artikel 22.

1. Indien een of meer aandeelhouders, gezamenlijk ten minste één/tiende (1/10) gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, aan de directie schriftelijk en onder nauwkeurige opgaaf van de te behandelen onderwerpen het verzoek richten een algemene vergadering bij een te roepen, is de directie daartoe verplicht.

Aan de eis van schriftelijkheid wordt voldaan indien bedoeld verzoek elektronisch is vastgelegd.

2. Wordt de vergadering niet tijdig bijeengeroepen, dan hebben de aandeelhouders, die het verzoek hebben gedaan, het recht zelf de vergadering bij een te roepen, op de wijze en met inachtneming van de termijn bij deze statuten voorgeschreven.

Gang van zaken algemene vergaderingen van aandeelhouders Artikel 23.

1. De algemene vergaderingen worden gehouden te 's-Gravenhage, Amsterdam, Rotterdam of Utrecht.
2. Alle leden van de directie, commissarissen, aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders die ingevolge artikel 88 casu quo 89 Boek 2, Burgerlijk Wetboek de rechten hebben die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, zijn gerechtigd de algemene vergadering bij te wonen, het woord te voeren en aldaar, voor zover stemgerechtigd, hun stem uit te brengen.
Om van dat recht gebruik te maken moeten aandeelhouders, de vruchtgebruikers en pandhouders die ingevolge artikel 88 casu quo 89 Boek 2, Burgerlijk Wetboek de rechten hebben die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen het verlangen daartoe schriftelijk aan de vennootschap kenbaar maken, zulks op de wijze en uiterlijk ten tijde en ter plaatse als daartoe in de oproeping vermeld.
3. Indien de directie of de wet zulks bepaalt, hebben als stem- en vergadergerechtigden te gelden zij die (a) op de in artikel 119, lid 2 Boek 2, Burgerlijk Wetboek bedoelde dag van registratie, hierna te noemen: het 'registratietijdstip' stem- en/of vergadergerechtigde zijn en (b) als zodanig zijn ingeschreven in een door de directie aangewezen register (of een of meer delen daarvan) hierna te noemen: het 'register', mits (c) de stem- en/of vergadergerechtigde voor de algemene vergadering schriftelijk aan de

vennootschap kennis heeft gegeven dat hij voornemens is de algemene vergadering bij te wonen, ongeacht wie ten tijde van de algemene vergadering stem- en/of vergadergerechtigde is.

Met betrekking tot aandelen die zijn opgenomen in een verzameldepot dient de kennisgeving als bedoeld in de vorige zin op verzoek van de stem- en/of vergadergerechtigde te worden verzonden door de betrokken intermediair.

De kennisgeving vermeldt de naam en het aantal aandelen waarvoor de stem- en/of vergadergerechtigde gerechtigd is de algemene vergadering bij te wonen.

Het hiervoor onder (c) bepaalde omtrent de kennisgeving aan de vennootschap geldt tevens voor de schriftelijk gevolmachtigde van een stem- en/of vergadergerechtigde.

De directie kan bepalen dat stemmen die voorafgaand aan de algemene vergadering via een elektronisch communicatiemiddel of bij brief worden uitgebracht gelijk worden gesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht.

Deze stemmen mogen, ten einde geldig te zijn, niet eerder worden uitgebracht dan op de dag van registratie.

4. Het in lid 3 bedoelde registratietijdstip wordt vastgesteld met inachtneming van het bepaalde in artikel 119 Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

Bij de oproeping voor de algemene vergadering wordt het registratietijdstip vermeld, alsmede waar en de wijze waarop de in lid 3 bedoelde registratie dient te geschieden, zomede, voorzover stemmen via een elektronisch communicatiemiddel kunnen worden uitgebracht, de wijze waarop de rechten van de betreffende stem- of vergadergerechtigde uitgeoefend kunnen worden.

5. Een stem- en/of vergadergerechtigde die zich door een schriftelijke gevolmachtigde ter algemene vergadering wil doen vertegenwoordigen, dient de volmacht voor de vergadering op het kantoor van de vennootschap of op een door de vennootschap aan te wijzen plaats in te leveren dan wel de vennootschap langs elektronische weg van de

volmacht in kennis stellen.

De directie kan bepalen dat de volmachten van stemgerechtigden aan de presentielijst worden gehecht.

6. De algemene vergaderingen worden gepresideerd door de voorzitter van de raad van commissarissen, bij diens afwezigheid door de vice-voorzitter, en bij diens afwezigheid door de secretaris van de raad van commissarissen. Bij afwezigheid van de voorzitter, de vice-voorzitter en de secretaris worden de algemene vergaderingen gepresideerd door de oudste in leeftijd van de aanwezige commissarissen, en bij afwezigheid van alle commissarissen door de oudste in leeftijd van de aanwezige directeuren; bij afwezigheid van alle commissarissen en alle directeuren voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
7. Het secretariaat wordt waargenomen door een persoon, door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen; deze persoon behoeft geen aandeelhouder te zijn.
8. De secretaris als hiervoor in lid 7 bedoeld stelt de notulen op, welke door de voorzitter en de secretaris worden getekend, tenzij van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt.
9. De voorzitter beslist omtrent geschillen inzake het stemmen, de toegang tot de vergadering en de algemene gang van zaken tijdens een vergadering voor zover hierin niet is voorzien bij de wet of bij deze statuten.
10. De aandeelhouders en andere vergadergerechtigden of hun gevolmachtigden zullen de presentielijst tekenen.
11. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.
12. De directie kan bepalen dat iedere geregistreerde aandeelhouder en andere vergadergerechtigde bevoegd is om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen.
13. Voor de toepassing van lid 12 is vereist dat de geregistreerde aandeelhouder en andere vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden

geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en het stemrecht kan uitoefenen.

14. Door de directie kunnen voorwaarden worden gesteld aan het gebruik van een elektronisch communicatiemiddel. Deze voorwaarden evenals de wijze waarop de presentielijst getekend dient te worden, worden bij de oproeping bekend gemaakt.

Uitbrengen van stemmen, meerderheid Artikel 24.

1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van een stem.
2. Indien bij de vestiging van een recht van vruchtgebruik of pandrecht op een aandeel geen afwijkende afspraken omtrent het stemrecht op dat aandeel zijn gemaakt, komt dat stemrecht toe aan de aandeelhouder.
De vruchtgebruiker of pandhouder, die geen stemrecht heeft, heeft de rechten, die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, tenzij deze rechten hem bij de vestiging of de overdracht van het vruchtgebruik respectievelijk bij de vestiging of de overgang van het pandrecht zijn onthouden.
3. Geen stem kan worden uitgebracht voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap, die worden gehouden door de vennootschap zelf, dan wel door of voor rekening van een dochtermaatschappij, tenzij op die aandelen een recht van vruchtgebruik of pandrecht rust ten behoeve van een ander dan de vennootschap of een dochtermaatschappij, het stemrecht op die aandelen aan die ander toekomt en het recht van vruchtgebruik of pandrecht door een ander dan de vennootschap of dochtermaatschappij is gevestigd. Evenmin kan de vennootschap of een dochtermaatschappij stem uitbrengen voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap, waarop de vennootschap of die dochtermaatschappij een recht van vruchtgebruik of pandrecht heeft.
Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het

kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd, dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt het kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen, waarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

4. Tenzij deze statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen; ongeldige en blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
5. Bij staking van stemmen over een voorstel wordt dit geacht te zijn verworpen, onverminderd het bepaalde in lid 6.
6. Staken de stemmen bij een verkiezing uit een bindende voordracht, dan is diegene van de betrokkenen benoemd, die als eerste op de voordracht is genoemd.
7. Stemming over personen en zaken geschiedt met gesloten ongetekende briefjes, tenzij de voorzitter met goedkeuring van de vergadering een andere wijze van stemmen verkiest; omtrent de afwijkende wijze van stemmen wordt op de door de voorzitter te bepalen wijze gestemd.
8. De stembriefjes worden, onmiddellijk nadat de uitslag der stemming bekend is gemaakt, vernietigd.

Bijzondere besluiten Artikel 25.

1. Voorstellen tot wijziging van de bepalingen der statuten, tot ontbinding van de vennootschap of strekkende tot liquidatie van de onderneming van de vennootschap of tot het doen van een aanvraag tot faillissement of surseance van betaling kunnen door de algemene vergadering worden aangenomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, indien de betreffende voorstellen zijn uitgegaan van de directie met goedkeuring van de raad van commissarissen.
2. Indien de in lid 1 genoemde voorstellen niet zijn uitgegaan van de directie met goedkeuring van de raad van commissarissen, kunnen de betreffende voorstellen slechts worden aangenomen met een meerderheid van meer dan twee/derde (2/3) gedeelte der uitgebrachte

stemmen in een vergadering, waarin meer dan drie/ vierde (3/4) gedeelte van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

3. Van een voorstel, als in de vorige twee leden bedoeld, zal steeds melding worden gedaan in de oproeping tot de vergadering, waarin dat voorstel aan de orde zal worden gesteld.
Bovendien zal een voorstel tot wijziging van de bepalingen der statuten slechts kunnen worden aangenomen, nadat een afschrift van dat voorstel waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen op de wijze, als bij artikel 123, Boek 2, Burgerlijk Wetboek is voorgeschreven, ten kantore van de vennootschap, alsmede op een door de directie te bepalen plaats te Amsterdam, voor aandeelhouders en andere vergadergerechtigden ter inzage heeft gelegen.
Bedoeld afschrift is voor aandeelhouders en andere vergadergerechtigden kosteloos verkrijgbaar bij de vennootschap en op de hiervoor bedoelde plaats te Amsterdam.
4. Inzake onderwerpen, als bedoeld in lid 1 en 2, kan niet met gebruikmaking van artikel 120, lid 3, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, een tweede algemene vergadering worden bijeengeroepen.

Oproepingen en kennisgevingen Artikel 26.

Alle oproepingen van of kennisgevingen aan houders van aandelen respectievelijk andere vergadergerechtigden geschieden op de wijze als voorgeschreven door de op de vennootschap toepasselijke wet en regelgeving en met inachtneming van de daarin vermelde termijnen.

Een in het aandeelhoudersregister ingeschreven persoon die vergadergerechtigd is met betrekking tot een aandeel op naam kan ook worden opgeroepen door middel van een oproepingsbrief gericht aan het adres zoals vermeld in het aandeelhoudersregister en, indien hij hiermee instemt, kan hij ook worden opgeroepen door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar bericht aan het adres dat door hem voor

dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt.

V. Financiële gegevens; winstverdeling; liquidatie

Boekjaar, jaarrekening Artikel 27.

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar wordt door de directie een jaarrekening over het afgelopen boekjaar opgemaakt.
3. De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant, bedoeld in artikel 28 van de statuten, van het jaarverslag, en van de in artikel 392, lid 1, Boek 2, Burgerlijk Wetboek bedoelde overige gegevens, echter, voor wat de overige gegevens betreft, voorzover het daar bepaalde op de vennootschap van toepassing is.
4. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en alle commissarissen; ontbreekt de handtekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.
5. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.
6. Onverminderd het bepaalde bij lid 8, zijn de opgemaakte jaarrekening met de overige in lid 3 bedoelde stukken vanaf de dag der oproeping tot de algemene vergadering bestemd tot hun behandeling en ter vaststelling van de jaarrekening, aanwezig ten kantore van de vennootschap en op zodanige plaatsen, als in de oproeping is vermeld. De aandeelhouders en anderen die het recht hebben de vergadering bij te wonen kunnen die stukken aldaar inzien en daarvan kosteloos een afschrift verkrijgen. Derden kunnen op vorenbedoelde plaatsen een afschrift tegen kostprijs verkrijgen.
7. De jaarrekening kan niet worden vastgesteld, indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de accountant, bedoeld in artikel 28 van deze statuten, tenzij onder de overige gegevens een wettigingsgrond wordt medegedeeld waarom deze ontbreekt.

8. De vennootschap maakt, met inachtneming van het bepaalde in artikel 394 Boek 2, Burgerlijk Wetboek de jaarrekening en de overige in lid 3 van dit artikel bedoelde stukken openbaar.
9. Indien de leden van de directie worden gedechargeerd voor het door hen in enig boekjaar gevoerde bestuur en de leden van de raad van commissarissen voor het door hen gehouden toezicht, dan beperkt die decharge zich tot hetgeen uit de jaarrekening blijkt en/of aan de algemene vergadering bekend is.

Accountant Artikel 28.

1. De algemene vergadering verleent aan een accountant de opdracht om de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig het bepaalde in artikel 393, lid 3, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.
De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de raad van commissarissen en aan de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.
Gaat de algemene vergadering niet over tot het verlenen van zodanige opdracht, dan is de raad van commissarissen daartoe bevoegd, of zo deze in gebreke blijft, de directie.
2. Zowel de directie als de raad van commissarissen kan aan de in lid 1 bedoelde accountant of aan een andere accountant op kosten van de vennootschap opdrachten verstrekken.

Uitkeringen Artikel 29.

1. Het resultaat is het batig saldo van de verlies- en winstrekening behorende tot de jaarrekening.
2. De directie is, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, bevoegd om van het resultaat zodanige bedragen te reserveren als zal zijn toegestaan op grond van de voor de vennootschap van toepassing zijnde fiscale voorschriften.
3. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen, voorzover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves

die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

4. Uitkering van het resultaat geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
5. Van hetgeen na toepassing van lid 2 resteert staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering. Op aandelen die de vennootschap zelf houdt in haar eigen kapitaal, worden geen uitkeringen gedaan, tenzij die aandelen zijn belast met vruchtgebruik of pandrecht ten gunste van derden.
6. Uitkeringen van het resultaat respectievelijk tussentijdse uitkeringen zijn betaalbaar op zodanig tijdstip als door de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, zal worden vastgesteld, doch, voor zover het betreft de uitkering van het resultaat, in elk geval niet later dan acht maanden na het einde van het boekjaar waarop het uit te keren resultaat betrekking heeft.
7. De directie kan, met goedkeuring van de raad van commissarissen en met inachtneming van artikel 105, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, besluiten tussentijdse uitkeringen te doen.
8. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voorzover de wet dat toestaat.
9. De algemene vergadering kan op voorstel van de directie, ingediend met goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten vastgestelde dividenden op aandelen in plaats van in geld geheel of ten dele (dan wel ter keuze van aandeelhouders) betaalbaar te stellen in aandelen in de vennootschap.

Vereffening na ontbinding Artikel 30.

1. In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering geschiedt de vereffening door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, tenzij de algemene vergadering bij het besluit tot ontbinding daaromtrent anders mocht beslissen.
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen der statuten voor zoveel mogelijk van kracht.

3. Uit het saldo der liquidatierekening wordt uitgekeerd in verhouding van het nominaal bedrag van ieders bezit aan aandelen; een en ander nadat zo nodig aan de directie en de raad van commissarissen een redelijke vergoeding voor hun werkzaamheden terzake van de liquidatie zal zijn uitgekeerd.
Op aandelen die de vennootschap zelf houdt in zijn eigen kapitaal wordt generlei uitkering gedaan.
4. Gedurende zeven (7) jaar nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers berusten onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.