



**Notulen van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van  
VastNed Retail N.V. op woensdag 21 april 2010 om 11.00 uur in  
Novotel Rotterdam Brainpark, K.P. van der Mandelelaan 150, Rotterdam.**

---

**1. Opening en mededelingen**

De heer Kolff heet de aanwezigen van harte welkom en constateert dat de vergadering is bijeengeroepen conform de wet en de statuten. De oproepadvertentie is tijdig gepubliceerd en de agenda met de te behandelen punten en bijlagen heeft ter inzage gelegen ten kantore van de vennootschap, ten kantore van Fortis Bank (Nederland) N.V. en zijn te raadplegen op onze website [www.vastned.nl](http://www.vastned.nl).

De heer Kolff benoemt de heer Du Pont tot secretaris van deze vergadering en stelt vast dat ter vergadering 5.299.695 aandelen zijn vertegenwoordigd. Dit betekent dat 29,0 procent van het aantal uitstaande aandelen is vertegenwoordigd. De vertegenwoordigers van de controlerend accountant Deloitte, Huub Wieleman en Wibbo van Ommeren, worden welkom geheten en kunnen desgewenst worden bevroegd.

**2. Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 april 2009**

De heer Kolff: de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 april 2009 zijn reeds conform bestaand gebruik en statuten goedgekeurd en vastgesteld. De vergadering heeft geen vragen over de notulen.

**3. Notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2009**

De heer Kolff: de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2009 zijn reeds conform bestaand gebruik en statuten goedgekeurd en vastgesteld. De vergadering heeft geen vragen over de notulen.

#### **4. Bespreking verslag van de directie over het boekjaar 2009**

De heer Van Gerrevink, CEO van VastNed Retail, licht de strategie en de gang van zaken in de vastgoedportefeuille toe. Het financiële gedeelte van het verslag van de Directie over het boekjaar 2009 en het onderwerp duurzaamheid worden door de heer De Witte, CFO van VastNed Retail, toegelicht. Naar aanleiding van deze presentaties werden de volgende vragen gesteld.

De heer Koedam (vereniging van effectenbezitters, VEB) vraagt naar aanleiding van het voorwoord in het jaarverslag of het niet kansrijker is om concurrenten over te nemen in plaats van gebouwen aan te kopen zolang vastgoedfondsen onder de intrinsieke waarde noteren en of VastNed Retail hiervoor kandidaten op het oog heeft? Voorts wordt de vraag gesteld of VastNed Retail verwacht dat concurrenten in deconfiture zullen geraken als gevolg van de economische crisis en de moeilijke financierbaarheid? En in welke sectoren en landen bevinden zich die overnamekandidaten? Tot slot vraagt de heer Koedam of er na het afketsen van de overnamegesprekken met IEF Capital nog nagesprekken zijn geweest met IEF Capital of met andere partijen?

De heer Van Gerrevink geeft aan dat het afgelopen jaar er interne strategiebesprekingen zijn geweest waarin het onderwerp groei uitgebreid aan de orde is geweest. Die groei zal voor een belangrijk deel plaatsvinden door pand voor pand uit te breiden. Ook kunnen vastgoedportefeuilles worden verworven. Daarnaast is het mogelijk dat die groei wordt gerealiseerd door het samengaan met of overname van een ander beursgenoteerd vastgoedfonds. Dit laatste is overigens lastig, aangezien er maar weinig vastgoedfondsen zijn met een vergelijkbaar profiel en die qua portefeuillesamenstelling een aanvulling zou betekenen voor VastNed Retail. Een vastgoedfonds met een vergelijkbaar profiel is bijvoorbeeld het Finse Citycon.

In alle landen is gekeken naar acquisities. Ook in Nederland, waar Wereldhave een grote acquisitie heeft gedaan. VastNed Retail heeft niet op de door Wereldhave van Unibail-Rodamco verworven winkelcentrumportefeuille geboden, aangezien dat een exclusieve transactie was.

De heer Koedam merkt op dat, als door de heer Van Gerrevink eerder aangegeven, de Nederlandse portefeuille de ruggengraat van de totale vastgoedportefeuille is. Het is dicht bij

huis en als wordt gekeken naar het risicoprofiel dan zal de Turkse portefeuille een hoger risico hebben. Dit niet alleen door het valutarisico, maar ook door het onbekend zijn in de markt. De heer Koedam geeft aan dat die ruggengraat in Nederland dan ook best iets meer mag kosten.

De heer Van Gerrevink merkt op dat als een aankoop niet bijdraagt aan het direct beleggingsresultaat per aandeel, die wel erg duur wordt. In Nederland heeft VastNed Retail een relatief saaie portefeuille, maar daar is de Directie gelukkig mee. Terugkomend op de vraag over Turkije geeft de heer Van Gerrevink aan dat die portefeuille prima rendeert. Het gaat daar immers niet om winkelcentra.

De heer Koedam vraagt de heer Van Gerrevink uit te leggen waarom aandeelhouders niet bang hoeven te zijn voor Spaanse taferelen in Turkije.

De heer Van Gerrevink ziet Turkije als een land vol ambities. VastNed Retail focust op Istanbul en dat is anders dan Turkije in zijn geheel. De heer Van Gerrevink heeft er alle vertrouwen in dat daar goede objecten kunnen worden gekocht tegen een aanvangsrendement van rond de 7%.

De heer Koedam geeft aan dat het voldoen aan bankconvenanten nog hoog op de agenda staat van de VEB. De VEB is dan ook dankbaar dat VastNed Retail in het jaarverslag een gevoeligheidsanalyse heeft opgenomen. De heer Koedam verzoekt de heer De Witte deze nader toe te lichten. Overigens schrijft de CEO dat VastNed Retail een hele gezonde financieringsstructuur heeft. Als wordt vergeleken met VastNed Offices/Industrial heeft hij helemaal gelijk. Als met Wereldhave wordt vergeleken, dan is daar de solvabiliteit 70% en bij VastNed Retail 55,9%. De loan to value is bij Wereldhave 29,7% en bij VastNed Retail 39,9%. Het is dus maar welk kader wordt gehanteerd.

De heer Koedam heeft nog een vraag, en wel over het tweede aandachtsstreepje op pagina 79 over de gevoeligheidsanalyse. De impact van de daling van de taxatiewaarde op het loan to value risico is heel belangrijk en zeker in het kader als er onverhoopt nog een tweede golf van waardedalingen in het verschiet zou liggen. Kan worden toegelicht hoeveel procent ruimte VastNed Retail voor dergelijke waardedaling heeft.

De heer De Witte merkt op dat als wordt gekeken naar de huidige convenanten, uitgaande van een solvabiliteit van 50%, de waarde van de vastgoedportefeuille nog 15% kan dalen. De convenanten gaan voor een aantal banken tot 50% maar hebben wel de mogelijkheid om nog verder te zakken. Derhalve is de ruimte nog veel meer is dan die 15%. Dat geeft een

gezonde en solide structuur om waardedalingen op te vangen. Vanuit het risicoprofiel ziet de heer De Witte daar geen groot risico in. De aandelenemissie van september 2009 heeft ontzettend geholpen en die heeft dit risico een stuk weggenomen.

De heer Koedam vraagt zich af of er een kans bestaat dat er weer een nieuwe aandelenemissie wordt gedaan dit jaar.

De heer De Witte geeft aan dat die kans bestaat op het moment dat VastNed Retail aantrekkelijke en concrete aankoopmogelijkheden ziet.

De heer Koedam vraagt aan de accountant of de taxaties met hem zijn besproken? Heeft, in dat kader, de externe accountant de gerapporteerde markthuurlijzen gecheckt met relevant referentiemateriaal. En tot slot: heeft de accountant discussies met het management gehad over de waardebepalingen? Is er in die discussies sprake geweest van een bijstelling van vastgoedwaarden en is die dan op- of neerwaarts geweest?

De heer Wieleman constateert dat gevraagd wordt naar de aanpak van de controle ten aanzien van de taxaties. Hij geeft aan dat uitgebreide werkzaamheden verricht zijn, zoals van een accountant verwacht mag worden. Ten aanzien van de taxaties kijkt de accountant in eerste instantie naar het hele proces dat wordt gevolgd om te komen tot taxaties. Zoals wat de afspraken zijn ten aanzien van de veronderstellingen die gelden in zijn algemeenheid en per pand, die worden uitgewisseld tussen onderneming en taxateur. Vervolgens kijkt de accountant naar de manier waarop dat zijn uitwerking vindt in de taxatierapporten en beoordeelt hij de belangrijkste veronderstellingen die zijn gehanteerd. De accountants van Deloitte hebben ook een groep specialisten op het gebied van vastgoedtaxaties in huis. Deze worden ingeschakeld om te beoordelen in hoeverre zij de conclusies van de taxateur terugzien bij vergelijkbare transacties in de markt en in trends in de markt. Dat gaat niet alleen om Nederland, maar ook om de andere landen. Er wordt getoetst aan de markt in algemene zin, de yieldverschuivingen die plaatsvinden en ook waar bekend naar transacties die daar specifiek als referentiekader te gebruiken zijn. Ten aanzien van het punt 'discussies met het management van VastNed Retail' geeft de accountant aan de Deloitte geen discussies of verschil van inzicht heeft gehad over vastgoedwaarden.

De heer Koedam dankt de accountant voor zijn uitvoerige antwoord en complimenteert hij de notulist van de AvA's van de VastNed-fondsen voor het gedane verslag.

De heer Tiemstra roept in herinnering dat de heer Van Gerrevink enige jaren geleden in de AvA heeft gezegd dat bij het beleid van VastNed Retail wordt gekoerst op het direct beleggingsresultaat per aandeel. Nog niet zo lang geleden heeft IEF Capital een bod van 70 Euro per aandeel gedaan, dat door VastNed Retail als te weinig werd bevonden. Tot mijn verbazing zag ik vorig jaar dat er een emissie werd gedaan tegen 45,50 Euro, waarbij geen claimrechten zijn uitgegeven en de gewone particuliere aandeelhouder niet mee mocht doen. Bovendien wordt het waarschijnlijk dat er nu nog een emissie komt. Ik zie voor de gewone aandeelhouder geen stijging van het direct beleggingsresultaat per aandeel door deze transacties. De heer Tiemstra vraagt of aangegeven kan worden hoe dat wel positief voor de aandeelhouders kan uitpakken?

De heer Van Gerrevink geeft aan dat VastNed Retail twee redenen had voor die emissie. De emissie resulteerde in een versterking van het eigen vermogen, hetgeen belangrijk was omdat ten tijde van de emissie niet duidelijk was hoe groot de afwaarderingen op de vastgoedportefeuille zouden zijn. De solvabiliteit bedroeg toen 52%, hetgeen weinig ruimte voor afwaarderingen biedt. Voorts werd ingeschat dat de crisis investeringskansen zou bieden. De afwaarderingen lijken nu uit te bodemen, zodat de opbrengst van de emissie volledig voor nieuwe acquisities kan worden aangewend.

De heer Tiemstra betreurt het dat hij als kleine aandeelhouder niet aan deze emissie mee heeft kunnen doen en geeft aan dat als VNR een emissie doet, alle aandeelhouders hieraan mee moeten kunnen doen.

De heer Van Gerrevink legt uit dat deze relatief bescheiden emissie snel en tegen goede voorwaarden is gerealiseerd.

De heer De Witte vult aan dat toen deze emissie werd voorbereid dit element in de discussie meegenomen. De Directie en de Raad van Commissarissen hebben aan de belangen van de kleinere aandeelhouders gedacht. Het is ook in hun belang dat de financiering snel solide gemaakt kon worden en daarmee het risicoprofiel werd verbeterd. Dat heeft uiteindelijk voor de kleine aandeelhouders een voordeel. Ook voor de acquisities was het aantrekkelijk. Bij een rendement op de uitgegeven aandelen van ongeveer 9% en vreemd vermogenfinanciering op 4% leidt dit tot gemiddelde kapitaalskosten van 6,5%. Indien het rendement op investering meer dan 6,5% bedraagt, is dat positief voor alle aandeelhouders. Bijvoorbeeld in Turkije worden nu objecten gekocht op de allerbeste locaties tegen ongeveer 7%.

De heer Gootjes (VBDO, vereniging duurzaam beleggen) is verheugd dat er aandacht is voor duurzaamheid en constateert dat het niet alleen beleid is, maar ook concrete doelstellingen die zijn gerealiseerd. De verslaglegging is verbeterd, maar de VBDO is er toch voorstander van om dit volgens de GRI-richtlijnen van duurzaamheid te doen en vraagt of dit van VastNed Retail verwacht kan worden. VastNed Retail stelt zich als doel gemiddeld beter te presteren op het gebied van duurzaamheidsbenchmarks. De heer Gootjes vraagt zich af wat deze benchmarks zijn zodat de VBDO beter zicht heeft op het ambitieniveau. De heer Gootjes vraagt tot slot of de pilot voor certificering wordt uitgebreid naar de hele portefeuille?

De heer De Witte geeft aan dat hij niet alle richtlijnen in detail kent. VastNed Retail bevindt zich immers in de fase waarin wordt gekeken hoe dingen gedaan moeten worden. Een dergelijke rapportage is derhalve nog niet aan de orde.

De heer Gootjes geeft aan dat binnen de vastgoedsector de rapportage behoorlijk achterloopt, maar het zou leuk zijn als VastNed Retail een koploper zou worden.

De heer De Witte geeft aan dat om dat vast te stellen het van belang is goed te meten. Daarom doet VastNed Retail mee aan de pilots en aan de International Sustainability Alliance. VastNed Retail wil een gevoel krijgen hoe haar portefeuille op het gebied van duurzaamheid in elkaar zit. Dit leidt er toe dat de focus op duurzaamheid wordt gestimuleerd

Mevrouw Hogeslag (ActivInvestor) geeft de voorzitter allereerst complimenten voor de notulen en voor het jaarverslag dat zeer uitgebreid is. Voorts stelt zij een aantal vragen. Allereerst over Turkije. Vorig jaar is de Raad van Commissarissen gevraagd over de Turkije-strategie na te denken. VastNed Retail heeft de ambitie voor een portefeuille van €200 miljoen in Turkije. Mevrouw Hogeslag gaat ervan uit dat dat dit Istanbul betreft en geen andere Turkse steden en alleen de grote straten vergelijkbaar met de Kalverstraat in Nederland.

De heer Kolff bevestigt dit beeld: geen andere steden dan Istanbul en alleen de toplocaties. Er worden geen winkelcentra gekocht.

Mevrouw Hogeslag is bezorgd dat als in dit soort markten de concurrentie toeneemt de aanvangsrendementen naar beneden gaan. In de presentatie is een aanvangsrendement vol verhuurd van 7% opgenomen. Is dat nu al aan het dalen?

De heer Van Gerrevink geeft dat het ligt aan de kwaliteit van het object. Er zijn als voorbeeld

al wel aanbiedingen tegen 5,5% rendement waargenomen. Het door VastNed Retail vereiste minimumrendement ligt iets hoger op ongeveer 6,0%.

Mevrouw Hogeslag constateert dat in 2010 er een aantal huurcontracten afloopt. Is in dit geval een toename in de huurniveaus te verwachten?

De heer Du Pont geeft aan dat dit met name betrekking heeft op een contract dat in oktober 2010 afloopt. Dit is verhuurd aan de Engelse modeketen TopShop en daar lopen gesprekken mee, maar ook met een aantal alternatieve geïnteresseerden waarbij er mogelijk een substantiële huurstijging kan worden gerealiseerd. Dat is substantieel.

Mevrouw Hogeslag vraagt zich af of het aantrekkelijk is om, in plaats van in Turkije uit te breiden, het bezit nu te verkopen tegen een aantrekkelijke prijs want dan kan VastNed Retail nu al haar winst nemen.

De heer Van Gerrevink: die winst kennen we pas op het moment dat we het te koop zouden zetten. De rendementen zijn omlaag aan het gaan en de huurniveaus kunnen nog omhoog.

Mevrouw Hogeslag constateert dat zij de Directie niet van investeren in Turkije kan afbrengen en wenst de Directie derhalve hiermee heel veel succes. Voorts is zij nog benieuwd naar de bankconvenanten ten aanzien van de Spaanse portefeuille.

De heer De Witte geeft aan dat in het algemeen de bankconvenanten voor de Spaanse objecten ruim zijn. Voor het object in Alicante werden de convenanten genaderd, hetgeen eenvoudig op te lossen viel zonder additionele kosten.

Mevrouw Hogeslag vraagt zich af of wat het nut van de stichting prioriteit is en of deze nog wel nodig is.

De heer Kolff geeft aan dat er een wet op stapel staat die voordrachten door de prioriteit eenvoudiger maakt.

De heer Nuijens merkt op dat de risico's in Turkije al aan de orde zijn geweest, maar het risico wat nog niet is besproken betreft de aardbevingsrisico's. Beseft de Directie welke risico's VastNed Retail daarmee loopt en is dat verzekeraar.

De heer Van Gerrevink antwoordt dat de panden die VastNed Retail daar bezit, in straten

liggen die al erg oud zijn en daar is gelukkig niets gebeurd. Maar het blijft altijd een risico.

De heer De Witte vult aan dat hiervoor een verzekering is afgesloten. Deze dekt de herbouwwaarde bij aardbevingen en een klein deel van de huurinkomsten. Dit is niet goedkoop, namelijk een jaarpremie 40.000 – 50.000 Euro.

De heer Nijman vraagt de voorzitter wat op dit moment het percentage in Intervest Retail is? En is er nog een mogelijkheid om dat uit te breiden?

De heer Van Gerrevink antwoordt dat het belang ongeveer 72% bedraagt en er geen mogelijkheid is om dit uit te breiden omdat anders Intervest Retail de status van Bevak kwijt raakt. Eigenlijk horen we onder de 70% te zitten.

De heer Nijman begrijpt dit en vraagt of het vergroten van het belang niet te overwegen is gezien de recente emissie-opbrengsten en het feit dat België het heel goed doet?

De heer Du Pont antwoordt hierop dat indien VastNed Retail de resterende 28% zou kopen, hierop mogelijk een mooi rendement kan realiseren. Er zijn echter twee belangrijke elementen die in aanmerking moeten worden genomen: welke prijs betaalt VastNed Retail voor de resterende 28% van de aandelen Intervest Retail en na verwerving van dit pakket zal Intervest Retail belasting over de huurinkomsten moeten gaan betalen. Het is de vraag of dat zich laat rekenen.

De heer Deforche neemt aan dat VastNed Retail in Turkije de huurcontracten in dollars of euro's heeft opgesteld. Hiermee zijn niet alle wisselkoersrisico's zijn afgedekt. Hiervan zijn negatieve voorbeelden bij collegafondsen van VastNed Retail bekend.

De heer Van Gerrevink onderkent dit. Immers het onderliggende gevaar zit in de koers van de Turkse Lira. De centra van sommige collega-beleggers zijn hierdoor hard geraakt.

## **5. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2009**

De heer Kolff verwijst hiervoor naar het uitgebrachte bericht, pagina 14 t/m 19 van het jaarverslag. De jaarrekening 2009 is tevens voorzien van een verklaring van de controlerend accountant, Deloitte. Een groot deel van de jaarrekening is reeds onder het voorgaande agendapunt impliciet aan de orde gesteld. Er worden geen vragen gesteld en bij stemming wordt dit punt aangenomen met 5.293.103 stemmen voor, 1000 stemmen tegen en 5.592 stemmen die zich onthouden.



## **6. Toelichting dividend- en reserveringenbeleid**

De heer De Witte geeft aan dat dit beleid ten opzichte van vorig jaar niet zal worden gewijzigd. VastNed Retail zal 100% van het direct beleggingsresultaat, net zoals het afgelopen jaar, uitkeren. VastNed Retail moet vanwege haar status van fiscale beleggingsinstelling, de fiscale winst volledig uitkeren. Deze winst is vaak lager dan het direct beleggingsresultaat. Voor dat verschil stelt de Directie voor een keuzedividend voor dat deel toe te passen, waarbij dat verschil ook in aandelen kan worden uitgekeerd ten laste van de agioreserve. Wat verder nog speelt in het dividendbeleid is dat VNR net zoals vorig jaar in augustus een interim dividend zal uitkeren dat gebaseerd is op het direct beleggingsresultaat over de eerste zes maanden. VastNed Retail zal hiervan 60% uitkeren.

## **7. Vaststelling (slot)dividend over het boekjaar 2009**

De heer Kolff stelt voor om het dividend over het boekjaar 2009 als volgt vast te stellen. Het totaal dividend 2009 bedraagt € 4,03, waarvan al € 1,25 als interim dividend is uitgekeerd. Het slotdividend bedraagt derhalve € 2,78 waarvan het verplichte contante gedeelte € 1,10 Euro bedraagt. Het keuzedividend is op te nemen in contanten of als stockdividend en bedraagt € 1,68. Ten aanzien van dit keuzedividend geldt een keuzeperiode die ingaat op 23 april en doorloopt tot en met 7 mei 2010. De stockratio zal worden bepaald aan de hand van het gemiddelde van de slotkoersen gedurende de keuzeperiode. Bij vaststelling wordt ernaar gestreefd de contante tegenwaarde te evenaren. Het dividend wordt uitbetaald op 17 mei 2010. Zijn er vragen of opmerkingen?

De heer Tiemstra geeft aan dat om te kunnen groeien, er ook kapitaal wordt uitgegeven. In de ogen van de heer Tiemstra tegen te lage koersen. Hij geeft de voorkeur om de maatschappij te laten groeien door alleen dat dividend te laten uitkeren wat er ook uitgekeerd moet worden en de rest voor investeringen te bestemmen.

De heer Kolff begrijpt het standpunt van de heer Tiemstra, maar geeft aan dat deze gedachte op dit moment niet wordt overwogen.

De heer De Witte meldt dat gedeeltelijk tegemoet wordt gekomen aan de wensen van de heer Tiemstra door het keuzedividend.

De heer Kolff constateert dat er verder geen vragen zijn zodat er tot stemming wordt overgegaan.

Dit punt wordt aangenomen met 5.292.503 stemmen voor, 100 stemmen tegen en 5.792 stemmen onthouden zich.

## **8. Bespreking corporate governance**

VastNed Retail bevestigt het belang van een goede corporate governance als basis van vertrouwen tussen de Vennootschap en haar aandeelhouders. In het kader van de onlosmakelijk met corporate governance verbonden transparantie heeft VastNed Retail de uitgebreide weergave in dit jaarverslag voortgezet. De Raad van Commissarissen heeft de gewijzigde Code, zoals gepubliceerd op 10 december 2008, in aanmerking genomen voor de in 2009 uitgevoerde update van de diverse corporate governance documenten.

Zoals gezegd onderschrijft VastNed Retail de Code en haar principes en voldoet op dit moment aan nagenoeg alle best practice-bepalingen van de Code. Momenteel wijkt VastNed Retail op twee punten af van de in de Code geformuleerde principes en best practice-bepalingen. Dit zijn:

– Benoeming Directieleden voor een periode van vier jaar:

alle huidige leden van de Directie zijn in dienst getreden vóór publicatie van de (concept)Code. In de bestaande arbeidsovereenkomsten zijn in alle gevallen aanstellingen voor onbepaalde tijd opgenomen.

– Beperking ontslagvergoeding tot maximaal één jaarsalaris:

alle huidige leden van de Directie zijn in dienst getreden vóór publicatie van de (concept)Code. Bij het afsluiten van deze overeenkomsten zijn ontslagregelingen overeengekomen waarbij ook de duur van het dienstverband bij vorige werkgevers in aanmerking is genomen. Deze regelingen kunnen leiden tot vergoedingen hoger dan één jaarsalaris.

Zoals uit de agenda blijkt is dit niet een stempunt. Mocht in de toekomst een belangrijke wijziging van de corporate governance structuur worden overwogen dan zal dit aan de Algemene Vergadering worden voorgelegd.

## **9. Toelichting remuneratierapport**

De heer Kolff meldt dat de voorzitter van de remuneratiecommissie, de heer Westdijk, er niet is en de aanwezigen verwijst naar het remuneratierapport 2009 zoals opgenomen op pagina 134 e.v. van het jaarverslag 2009 en in de bijlage op de agenda.

Binnen het kader van het in 2004 vastgestelde remuneratiebeleid heeft de Raad van Commissarissen de persoonlijke prestaties van de leden van de directie in het boekjaar 2009

beoordeeld tegen tevoren bepaalde kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen. Dit heeft geresulteerd in het toekennen van een persoonlijke bonus aan de CEO, Reinier van Gerrevink van € 25.000 en aan de CFO, Tom de Witte € 12.500. Deze bonussen worden in 2010 contant uitbetaald. De resultaatafhankelijke bonus over het boekjaar 2009 wordt voor VastNed Retail ten volle uitgekeerd, aangezien de stijging van het direct beleggingsresultaat per aandeel 4,7% bedroeg en dit is 4,4 procentpunt boven de gemiddelde gewogen inflatie in de landen waarin VastNed Retail actief is. Deze bonus bedraagt voor de heer Van Gerrevink € 75.000 en voor de heer De Witte € 37.500. De uitbetaling vindt plaats in de vorm van (geblokkeerde) aandelen VastNed Retail.

Voor 2010 blijft het basissalaris van de heer van Gerrevink ongewijzigd € 465.000 en het salaris van de heer De Witte wordt verhoogd naar € 255.000.

De heer Koedam vraagt zich af of de remuneratiecommissie heeft overwogen om een clawbackclausule in te stellen zoals dat ook bij andere partijen is gebeurd. Deze clausule wil zeggen dat als later blijkt dat er bonussen zijn uitgekeerd waarvan aandeelhouders vinden dat het niet terecht is, deze het recht hebben om die bonus terug te halen. Dan is dat gemakkelijker dan wanneer er geen clausule bestaat.

De heer Kolff: het bonussysteem waarbij 75% kent een soort rustperiode van twee jaar. Dat betekent dus dat een zelfde soort resultaat moet worden gerealiseerd als ten tijde van toekenning. Dit is derhalve een claw back.

De heer Koedam vraagt zich af wat de indicatoren waren voor de persoonlijke bonus?

De heer Kolff: Deze persoonlijke bonus is afhankelijk van het handhaven van de solvabiliteit (40%), het handhaven van de bezettingsgraad (96,5% met de weging 30% en dat werd 96,8%), en verkopen van objecten die we liever kwijt zijn (30% dat had € 50 miljoen moeten zijn en dat was € 60 miljoen). Voor het nieuwe jaar is daar duurzaamheid aan toegevoegd.

De heer Koedam geeft aan dat de VEB pleit voor specifieke normen die meetbaar zijn vooraf en achteraf.

De heer De Witte reageert hierop en geeft aan dat daar concreet 17 certificaten uit moeten komen. Dat is meetbaar.

De heer Koedam overhandigt de voorzitter het remuneratierapport van Wereldhave om aan te tonen dat de VEB soms wel ergens blij en enthousiast over is. Dat rapport kenmerkt zich door transparantie.

De heer Kolff: geeft aan er kennis van te zullen nemen.

De heer Gootjes meldt dat hem erom gaat dat er structureel aandacht komt voor duurzaamheid. Er zijn bedrijven zoals Wereldhave, Akzo, Shell, die duurzame doelstellingen hebben opgenomen in hun remuneratiebeleid. Het is niet heel raar dat een bedrijf als VastNed Retail dat ook zou doen. De VBDO pleit voor een derde van de variabele beloning. De heer Gootjes vraagt of de Raad van Commissarissen van plan is dit in de toekomst uit te breiden?

De heer Kolff antwoordt dat hij dit overweegt, maar merkt tevens op dat hier verschillende ideeën over bestaan.

**10. Decharge van de leden van de directie voor het gevoerde bestuur over het boekjaar 2009**

Er worden geen vragen gesteld en bij stemming wordt dit punt aangenomen met 5.274.641 stemmen voor, 17.366 stemmen tegen en 6.792 stemmen die zich onthouden.

**11. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht op het door de directie gevoerde bestuur over het boekjaar 2009**

Er worden geen vragen gesteld en het punt wordt aangenomen met 5.274.641 stemmen voor, 18.566 stemmen tegen en 5.592 stemmen onthouden zich.

**12. (Her-)benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen**

De heer Verboom: de heer Wouter Kolff treedt conform rooster van aftreden af als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Kolff is voor herbenoeming beschikbaar. Om in deze vacature te voorzien is door de vergadering van houders van prioriteits aandelen de volgende bindende voordracht opgesteld:

1. de heer W.J. Kolff
2. de heer B.A.G. van Nievelt

De benoeming geldt voor een termijn van vier jaar.

Het is de bedoeling dat de heer Kolff wordt herkozen.

De stemming: dit punt wordt aangenomen met 4.037.441 stemmen voor De heer Kolff, 140.983 stemmen voor de heer Van Nievelt en 311.191 stemmen zijn tegen de bindende voordracht.

**13. Rondvraag**

Er zijn geen vragen.

**14. Sluiting**

De heer Kolff: dankt iedereen voor diens aanwezigheid en sluit om 13.05 uur de vergadering.