

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V.

I UITNODIGING VOOR DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN VASTNED RETAIL N.V. OP 19 APRIL 2013 OM 15.00 UUR IN HOTEL OKURA,
FERDINAND BOLSTRAAT 333 TE AMSTERDAM.

II AGENDA VAN DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN VASTNED RETAIL N.V. OP 19 APRIL 2013.

III TOELICHTING OP DE AGENDA VAN DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. OP 19 APRIL 2013.

IV REMUNERATIERAPPORT VASTNED RETAIL N.V. 2012.

Rotterdam, 7 maart 2013

DEEL I

UITNODIGING VOOR DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ MET VERANDERLIJK KAPITAAL LICHTENAUERLAAN 130 TE ROTTERDAM WWW.VASTNED.COM

Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. ('de Vennootschap' of 'Vastned') worden uitgenodigd voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 19 april 2013, aanvang 15.00 uur in Hotel Okura, Ferdinand Bolstraat 333 te Amsterdam.

REGISTRATIETIJDSTIP STEM- EN VERGADERGERECHTIGDEN

Volgens het bepaalde in artikel 2:119 lid 1 BW geldt dat voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 19 april 2013 als stem- en vergadergerechtigden hebben te gelden degenen die op 22 maart 2013 na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum – het 'Registratietijdstip' – zijn geregistreerd als aandeelhouders van de Vennootschap ('Aandeelhouders') in de administraties van intermediairs zoals gedefinieerd in de Wet giraal effectenverkeer ('Intermediairs') en de wens om de vergadering te bezoeken kenbaar hebben gemaakt.

Aandeelhouders die de vergadering willen bijwonen dan wel zich ter vergadering willen laten vertegenwoordigen, worden verzocht zich via www.abnamro.com/evoting of via de Intermediairs waar hun aandelen in administratie zijn, uiterlijk op 12 april 2013 om 17.00 uur, schriftelijk aan te melden bij ABNAMRO Bank N.V. (ABNAMRO).

De Intermediairs dienen uiterlijk op 12 april 2013 via www.abnamro.com/intermediary aan ABNAMRO een elektronische verklaring te verstrekken waarin is opgenomen het aantal aandelen dat door de betreffende Aandeelhouder op het Registratietijdstip gehouden en ter registratie aangemeld wordt. ABNAMRO zal deze aandeelhouders via de Intermediair een registratiebewijs verstrekken dat als toegangsbewijs voor de vergadering geldt.

VOLMACHTEN EN STEMINSTRUCTIES

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

De volmacht kan ook worden verleend aan mr. P.H.N. Quist, notaris en verbonden aan Stibbe N.V., die in deze als onafhankelijke derde optreedt. In dat geval dient de schriftelijke volmacht, die tevens een steminstructie omvat, uiterlijk 12 april 2013 om 17:00 uur via e-mail te zijn ontvangen op het adres: avaVastned@stibbe.com.

De agenda en de toelichtingen erop, de aandeelhouderscirculaire met bijlagen, alsmede het jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2012 zijn te raadplegen op de website www.vastned.com. Voorts zijn deze documenten kosteloos verkrijgbaar bij ABNAMRO, Gustav Mahlerlaan 10 te Amsterdam, telefoon +31(0)20 344 2000 of e-mail: corporate.broking@nl.abnamro.com, alsmede ten kantore van de Vennootschap.

LEGITIMATIE

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

Rotterdam, 7 maart 2013
De Directie

DEEL II

AGENDA VOOR DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. BELEGGINGSMATSCHAPPIJ MET VERANDERLIJK KAPITAAL LICHTENAUERLAAN 130 TE ROTTERDAM WWW.VASTNED.COM

Agenda

van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail N.V. op vrijdag 19 april 2013, aanvang 15.00 in Hotel Okura, Ferdinand Bolstraat 333 te Amsterdam.

- 1 Opening en mededelingen
- 2 Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2 mei 2012

Terugblik op 2012

- 3 Verslag van de Directie over het boekjaar 2012

Jaarrekening over het boekjaar 2012

- 4 Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2012 (besluit)
- 5 Toelichting op het dividendbeleid
- 6 Voorstel tot het vaststellen van een nieuw dividendbeleid met ingang van 2013 (besluit)
- 7 Voorstel tot het vaststellen van een nieuw dividendbeleid met ingang van 2012 (besluit)
- 8 Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2012 (besluit)

Verlenen van decharge

- 9 Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van Directie over 2012 (besluit)
- 10 Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over 2012 (besluit)

Vennootschapsrechtelijke zaken

- 11 Wijziging statuten Vastned Retail N.V. (besluit)

Bezoldiging Vastned Retail NV

12 Remuneratierapport 2012

Overig

13 Rondvraag en sluiting

DEEL III

TOELICHTING OP DE AGENDA VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VASTNED RETAIL N.V. OP 19 APRIL 2013

AGENDAPUNT 3

Verslag van de Directie over het boekjaar 2012

De heer Taco T.J. de Groot (CEO) zal namens de Directie de belangrijkste gebeurtenissen in 2012 toelichten en ingaan op de geboekte successen in het kader van aangescherpte strategie. De heer Tom M. de Witte (CFO) zal een toelichting geven op de financiële verslaglegging over 2012. De aandeelhouders worden in de gelegenheid gesteld hierover vragen te stellen. Onder dit agendapunt kan ook het Verslag van de Raad van Commissarissen uit het jaarverslag 2012 aan de orde worden gesteld.

AGENDAPUNT 4

Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2012 (besluit)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de jaarrekening van Vastned over het boekjaar 2012 vast te stellen.

AGENDAPUNT 5

Toelichting op het dividendbeleid

De Directie zal een toelichting geven op het dividendbeleid van Vastned, zoals beschreven in het Jaarverslag over het boekjaar 2012.

Op 2 november 2012 heeft Vastned aangekondigd dat een nieuw dividendbeleid zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het huidige dividendbeleid is erop gericht het direct beleggingsresultaat nagenoeg volledig aan de aandeelhouders ter beschikking te stellen.

Het voorgestelde, nieuwe dividendbeleid kent als uitgangspunt een dividenuitkering aan aandeelhouders beschikbaar te stellen op basis van een stabiele ontwikkeling van het direct beleggingsresultaat met als minimale dividenuitkering 75% van het direct beleggingsresultaat, waarbij het streven bestaat dit dividend jaarlijks te laten stijgen. Stockdividend wordt alleen aangeboden wanneer de beurskoers op een

aantrekkelijk niveau staat. Hiermee wordt verwatering van het aandeel tegengegaan. Om te voldoen aan de fiscale voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling dient ten minste het fiscale resultaat in contanten te worden uitgekeerd. Het dividend wordt aan de aandeelhouders ter beschikking gesteld in de vorm van een interim-dividend ter hoogte van 60% van het direct beleggingsresultaat over het eerste halfjaar van het boekjaar en een slotdividend na afloop van het boekjaar.

Zowel de keuze voor de ingangsdatum van het nieuwe dividendbeleid, vanaf 2012 dan wel vanaf 2013, alsook het uit te keren dividend zal hierna worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen kan zich verenigen met het voorstel van de Directie om het nieuwe dividendbeleid reeds in te laten gaan bij het slotdividend van 2012.

AGENDAPUNT 6

Voorstel tot het vaststellen van een nieuw dividendbeleid met ingang van 2013 (besluit)

De Directie stelt, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor om het aangekondigde nieuwe dividendbeleid onder agendapunt 5 in ieder geval in te laten gaan vanaf boekjaar 2013.

AGENDAPUNT 7

Voorstel tot het vaststellen van een nieuw dividendbeleid met ingang van 2012 (besluit)

De Directie stelt, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor om het aangekondigde nieuwe dividendbeleid onder agendapunt 5 reeds in te laten gaan vanaf boekjaar 2012.

AGENDAPUNT 8

Voorstel tot het vaststellen van het dividendover boekjaar 2012 (besluit)

Het onder dit agendapunt opgenomen stempunt ziet op het vaststellen van het slotdividend ten laste van de vrij uitkeerbare reserves en betreft twee alternatieve voorstellen. Welk voorstel aan de Algemene Vergadering ter stemming zal worden voorgelegd is afhankelijk van de uitkomst van de stemming over agendapunt 7 zoals hiervoor vermeld. Indien het voorstel onder agendapunt 7 is aangenomen wordt het hierna onder (i) beschreven voorstel aan de Algemene Vergadering ter stemming voorgelegd. Indien het voorstel onder agendapunt 7 niet is aangenomen wordt het hierna onder (ii) beschreven voorstel aan de Algemene Vergadering ter stemming voorgelegd.

- (i) Agendapunt 7 aangenomen: Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over 2012 een dividend van € 2,55 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het interim-dividend in contanten van € 1,01 per aandeel bedraagt het slotdividend € 1,54 in contanten per aandeel.
- (ii) Agendapunt 7 niet aangenomen:
Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over 2012 een dividend van € 3,31 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het interim-dividend in contanten van € 1,01 per aandeel bedraagt het slotdividend € 2,30 per aandeel.

Rekening houdend met de fiscale uitdelingsverplichting en de alsdan geldende beurskoers zal het slotdividend, naast opname geheel in contanten (€ 2,30), ook kunnen worden opgenomen in aandelen Vastned ten laste van de agioreserve dat een waarde van € 2,30 per aandeel zal benaderen. Om te voldoen aan de voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling zal in 2012 minimaal € 23,7 miljoen in contanten (circa € 1,24 per aandeel) dienen te worden uitgekeerd als slotdividend. Indien door keuze voor stockdividend door aandeelhouders dit bedrag niet wordt gehaald, zal de toewijzing van het stockdividend pro rata worden aangepast, zodat minimaal de genoemde € 23,7 miljoen zal worden uitgekeerd. Het slotdividend over het jaar 2012 zal betaalbaar worden gesteld op 22 mei 2013.

AGENDAPUNT 9

Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Directie over 2012 (besluit)

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld de leden van de Directie decharge te verlenen over het door de Directie gevoerde bestuur over het boekjaar 2012.

AGENDAPUNT 10

Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen over 2012 (besluit)

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld de leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen over het door de Raad van Commissarissen gehouden toezicht op het door de Directie gevoerde bestuur over het boekjaar 2012.

AGENDAPUNT 11

Wijziging statuten Vastned Retail N.V. (besluit)

De Directie stelt, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor de statuten van Vastned te wijzigen. Het voorstel beoogt in de eerste plaats de statuten aan te passen zodat de Spaanse dochtervennootschap Hispania Retail Properties S.L. voldoet aan de vereisten die gelden voor het Spaanse fiscale SOCIMI-regime¹⁾. Eén van de voorwaarden aan dit regime is dat indien de vennootschap die tot dit regime verzoekt en daarbij gebruik maakt van (bijvoorbeeld) een vennootschap met Nederlandse beursnotering, deze laatstgenoemde vennootschap in voldoende mate vergelijkbaar moet zijn met de Spaanse vennootschap ten aanzien van de doelomschrijving. In dat kader dient in de doelomschrijving van Vastned de verbijzondering te worden opgenomen dat de vennootschap hoofdzakelijk investeert via de aankoop van direct of indirect vastgoed dat wordt verhuurd.

Voorts wordt voorgesteld de statuten aan te passen aan de Wet Bestuur en Toezicht die op 1 januari 2013 in werking is getreden en tot slot wordt de juridische naam van Vastned Retail N.V. voortaan met een kleine letter n geschreven. De volledige tekst van het voorstel tot statutenwijziging met toelichting daarop vormt een bijlage bij deze agenda.

Het hiervoor genoemde voorstel om de statuten te wijzigen, bevat onder meer het voorstel om elk lid van de Directie, alsmede iedere notaris, kandidaat-notaris en notariële paralegal van Stibbe N.V. in Amsterdam te machtigen om de akte van statutenwijziging te tekenen en alle andere activiteiten uit te voeren die de houder van de volmacht noodzakelijk of nuttig acht.

AGENDAPUNT 12

Remuneratierapport 2012

Het remuneratierapport 2012 is opgenomen in het jaarverslag 2012 en is als separate bijlage bij deze toelichting op de agenda opgenomen (zie Deel IV).

¹ Sociedades Anonimas Cotizadas de Inversion en el Mercado Inmobiliario.

DEEL IV

REMUNERATIERAPPORT 2012

Dit hoofdstuk bestaat uit drie delen. Het eerste deel is een beschrijving van het beloningsbeleid zoals goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011. Het tweede deel bevat gegevens over de beloningen van de Directie in 2012 en de wijzigingen die in 2013 te verwachten zijn. Het derde deel bevat gegevens over de beloningen van de Raad van Commissarissen.

BELONINGSBELEID

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

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

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

Bij de vaststelling van de totale beloning van de Directie wordt de invloed ervan op de beloningsverhoudingen binnen de onderneming meegewogen. In 2012 heeft een benchmark plaatsgevonden van het beloningsbeleid met voornoemde referentiegroep.

Totale Directe Beloning (TDB)

De totale directe beloning van de Directie bestaat uit:

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

Naast deze totale directe beloning heeft de Directie recht op een premievrij pensioen en overige emolumenten zoals een bedrijfsauto en een vergoeding voor telefoon en internet.

Basissalaris

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

Variabel inkomen

Jaarlijks wordt aan het einde van het jaar, na het vaststellen door de Raad van Commissarissen van het vaste jaarsalaris van de leden van de Directie voor het komende boekjaar, het maximaal te behalen variabele inkomen voor dat jaar voor de leden van de Directie vastgesteld op het gemiddelde van de aldus vastgestelde jaarsalarissen.

Het variabele deel van het inkomen bestaat uit Short-Term (STI) en Long-Term Incentives (LTI). 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 langetermijndoelstellingen 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 gemiddelde 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 als volgt:

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

Short-term incentive (STI)

Leden van de Directie komen in aanmerking voor deelname aan een STI-regeling. Deze regeling belooft operationele prestaties op korte termijn met als doel om op lange termijn duurzame waarde te creëren.

Bij realisatie van alle doelstellingen bedraagt de STI maximaal 40% van het 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 80% van de maximale STI wordt uitgekeerd. De maximale STI wordt slechts behaald bij overscores op alle prestatiecriteria. Geen STI wordt uitgekeerd indien geen enkele van de gedefinieerde minimale prestatiecriteria wordt gerealiseerd. Tenminste drie van de vier vast te stellen prestatiecriteria betreffen objectief meetbare, uitdagende targets, waarvan twee gemeenschappelijke voor alle leden van de Directie gelden en één specifieke voor ieder lid van de Directie afzonderlijk. Het vierde prestatie criterium kan kwalitatieve elementen bevatten, waaronder een beoordeling door de Raad van Commissarissen van het functioneren van de Directie.

De mate van realisatie van de STI wordt vastgesteld na afloop van het betreffende boekjaar en de aldus vastgestelde bonus wordt betaald in 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 brutojaarsalaris 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. Het toe te kennen bedrag aan aandelen is afhankelijk van de realisatie van vooraf gedefinieerde prestatiecriteria over een periode van drie jaar (voor het eerst in 2015). Het alsdan vastgestelde nominale bedrag van de LTI zal worden uitgekeerd in aandelen tegen de voor dat jaar vastgestelde, hieronder gedefinieerde startkoers van een aandeel Vastned (startkoers). Aldus uitgekeerde aandelen zijn onmiddellijk dividendgerechtigd. Voor verwerving van prestatiegebonden aandelen gelden twee doelstellingen:

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

De LTI-prestatiedoelstellingen kunnen als volgt worden gedefinieerd:

Total shareholder return van het aandeel Vastned in vergelijking met een referentiegroep

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

Referentiegroep

Eurocommercial Properties	Corio
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	-

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

LTI op basis van driejaarsrendement

De LTI wordt voor de resterende 50% gekoppeld aan het driejaarsrendement dat Vastned boekt op het gemiddelde van de startkoers en de Net Asset Value per aandeel (NAV). Deze laatste wordt gecorrigeerd voor de in de betreffende periode gemaakte aankoopkosten voor vastgoedbeleggingen in het kader van de aangescherpte strategie. Jaarlijks wordt de beginwaarde bepaald door het gemiddelde te nemen van de startkoers van Vastned zoals hierboven gedefinieerd (gemiddelde van de eerste tien slotkoersen) en de NAV per einde van het voorafgaand boekjaar gecorrigeerd voor de aankoopkosten van de voorafgaande drie boekjaren. Na drie jaar wordt berekend welk rendement op de aldus vastgestelde beginwaarde is behaald door de 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 € 46,00 bedraagt en dat tussentijds € 10,00 dividend is uitgekeerd, dan bedraagt het driejaarsrendement 29,6% $((€ 46 - € 43,20 + € 10,00) / € 43,20) \cdot 100$.

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 bovenstaande 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 het betreffende Directielid.

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 het LTI onvoorwaardelijk worden in het geval van een openbaar bod zal de Raad van Commissarissen op basis van goede Corporate Governance en toepasselijke wetgeving toetsen of het onvoorwaardelijk worden van deze bedragen tot disproportionele of anderszins onbillijke resultaten zou leiden, in welk geval de Raad van Commissarissen de vergoeding aan zal kunnen passen.

Bij tussentijdse beëindiging van het dienstverband van een 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.

¹ De genoemde bedragen zijn slechts bedoeld als voorbeeld en vormen op geen enkele wijze een voorspelling.

Arbeidsovereenkomsten Directie

Duur van de overeenkomst

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

Benoemingsperiode

De heer De Groot is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 mei 2012, gerekend vanaf 25 november 2011, voor een periode van vier jaar benoemd. De heer De Witte is door de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011 voor onbepaalde tijd benoemd als statutair directeur van Vastned. De heer De Witte is met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat hij per 25 november 2011 voor een periode van vier jaar is benoemd.

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 Taco T.J. de Groot (CEO)

Indien door een fusie of overname op initiatief van Vastned de arbeidsovereenkomst met de heer De Groot (CEO) wordt beëindigd, zal een schadeloosstelling van maximaal twaalf maandsalarissen worden betaald. De arbeidsovereenkomst met de heer De Groot voldoet aan de Nederlandse corporate governance code.

De heer Tom M. de Witte (CFO)

De heer De Witte is in 2003 in dienst getreden en heeft een arbeidscontract voor onbepaalde duur. Bij onvrijwillig ontslag heeft de heer De Witte recht op een vergoeding volgens de systematiek van de kantonrechterformule. Indien door een fusie of overname op initiatief van Vastned de arbeidsovereenkomst wordt beëindigd, zal een schadeloosstelling van ten minste vijftien maandsalarissen worden betaald.

Indien zich een situatie voordoet waarin een ontslagvergoeding toepasselijk is voor deze leden van de directie, doet de remuneratiecommissie aanbevelingen ten aanzien van de voorwaarden. Vervolgens neemt de Raad van Commissarissen hierover een besluit, rekening houdend met zowel de heersende praktijk voor dit soort situaties als toepasselijke wetgeving en de eisen van behoorlijk ondernemingsbestuur. In de arbeidsovereenkomsten van nieuw benoemde leden van de directie wordt in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code wel een bepaling opgenomen voor een afvloeiingsregeling.

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

BELONINGEN DIRECTIE IN 2012

Aan de Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders van 25 november 2011 is het voorstel voorgelegd en aangenomen om de totale beloning voor 2012 aan te passen. Het basissalaris van de Directie werd verhoogd en als volgt vastgesteld (vergoeding in €):

Basis salaris	2012	2011	%
Taco T.J. de Groot	375.000	310.000	18%
Tom M. de Witte	300.000	265.000	13%

VARIABEL INKOMEN IN 2012

Het maximaal haalbare variabel inkomen over het boekjaar 2012 voor ieder lid van de Directie bedroeg € 337.500, waarvan maximaal € 135.000 STI en maximaal € 202.500 LTI.

Short-term incentives over 2012

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

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

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld in hoeverre de prestatiecriteria voor 2012 zijn gerealiseerd. De heer De Groot heeft van de maximaal haalbare STI van 40%, een realisatiepercentage van 34% behaald, de heer De Witte 24%. Zie de volgende pagina voor een overzicht in tabelvorm van de over 2012 toegekende STI per individueel lid van de Directie.

Long-term incentives over 2012

De maximaal te behalen LTI over 2012 bedroeg € 202.500. De LTI wordt gekoppeld aan het totaalresultaat over een periode van telkens drie jaar. Verslagjaar 2012 is het eerste jaar binnen de periode van drie jaar waarbinnen de LTI wordt vastgesteld. Op basis van de stand ultimo 2012 is geen LTI op basis van relatieve TSR verschuldigd. Vastned is binnen de vastgestelde referentiegroep namelijk als achtste geëindigd in de ranking. Op basis van de stand ultimo 2012 is geen LTI op basis van driejaarsrendement verschuldigd. Over 2012 zijn aldus geen prestatiegebonden aandelen Vastned toegekend aan de Directie. Aangezien, de LTI op basis van de stand na drie jaar wordt vastgesteld, is in de jaarrekening vooralsnog geen rekening gehouden met een LTI.

Pensioenen

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

Leningen

Vastned verstrekke in 2012 geen leningen of garanties aan de leden van de Directie.

Aankoop van aandelen

Alle leden van de Directie hebben aandelen in de onderneming om hun vertrouwen in de strategie en de onderneming te benadrukken. Deze aankopen van aandelen zijn privétransacties uit eigen middelen. Op 1 januari 2013 hielden de leden van de Directie gezamenlijk 37.412 aandelen Vastned. Op 1 januari 2012 was dat 22.630. Meer informatie is te vinden in het hoofdstuk Aandeelhoudersinformatie dat begint op pagina 17.

Overzicht beloning Directie

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2012 aan de Directie toegekende beloning (vergoeding in €).

Naam	Vast salaris	Waarde overige voordelen ¹⁾	Variabel Inkomen	Subtotaal	Pensioen	Aandelen toegekend	Totaal
Taco T. J. de Groot	375.000	32.417	114.750	522.167	70.181	-	592.348
Tom M. de Witte	300.000	20.117	81.000	401.117	68.175	-	469.292
Totaal 2012	675.000	52.534	195.750	923.284	138.356	-	1.061.640

Beloning Directie in 2013

Eind 2012 heeft de Raad van Commissarissen het basissalaris van de CEO gebenchmarkt. Uitkomst van dit onderzoek is dat het basissalaris voor 2013 voor de leden van de Directie niet wordt aangepast.

De overige beloningscomponenten worden eveneens niet aangepast. Het basissalaris voor de leden van de Directie is voor 2013 als volgt (vergoeding in €):

Vast salaris	2013	2012	%
Taco T. J. de Groot	375.000	375.000	0%
Tom M. de Witte	300.000	300.000	0%

BELONING RAAD VAN COMMISSARISSSEN

Beloningenbeleid en beloning in 2012

Aangezien de vergoedingen voor de Raad van Commissarissen in 2006 voor het laatst waren verhoogd, stemde de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2012 in met het voorstel om over te gaan tot een verhoging van de vergoedingen voor de leden van de Raad van Commissarissen.

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

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

Voor zover leden van de Raad van Commissarissen aandelen in Vastned bezitten, dienen deze een lange-termijninvestering in de onderneming te zijn. In 2012 bezaten de leden van de Raad van Commissarissen geen aandelen Vastned (evenals in 2011).

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

¹ Betreft onkosten in verband met bedrijfsauto, telefoon en internetkosten en bijdragen premie ziektekostenverzekeringen.

Overzicht beloning Raad van Commissarissen in 2012

De volgende tabel geeft een overzicht van de in 2012 aan de Raad van Commissarissen toegekende beloning (vergoeding in €).

Naam	Raad van Commissarissen	Audit- commissie	Remuneratie- commissie	Totaal
Wouter J. Kolff	34.000	-	1.000	35.000
Pieter M. Verboom	27.000	4.000	2.000	33.000
N.J. (Klaas) Westdijk ¹⁾	8.000	-	1.000	9.000
Jeroen B.J.M. Hunfeld	27.000	4.000	-	31.000
Marieke Bax ²⁾	20.000	-	2.000	22.000
Totaal 2012	116.000	8.000	6.000	130.000

Beloning Raad van Commissarissen in 2013

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 mei 2012 heeft de Raad van Commissarissen uitgesproken dat de komende drie jaar in beginsel geen voorstel tot wijziging van haar beloning wordt voorgesteld.

1 Tot en met 2 mei 2012.

2 Vanaf 2 mei 2012.