



Uitnodiging voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van VastNed Retail N.V. op 25 november 2011 om 15.00 uur CET in het Hilton Hotel Amsterdam, Apollolaan 138, Amsterdam.

Agenda van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van VastNed Retail N.V. op 25 november 2011

Toelichting op de agenda van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van VastNed Retail N.V. op 25 november 2011

14 oktober 2011



DEEL I

Uitnodiging voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van

VastNed Retail N.V.
beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
K.P. van der Mandelelaan 43A
Rotterdam
www.vastned.nl

Aandeelhouders van VastNed Retail N.V. (de '**VNR**') worden uitgenodigd voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 25 november 2011, aanvang 15.00 uur, in het Hilton Hotel Amsterdam, Apollolaan 138, Amsterdam. De Directie van VNR heeft bepaald dat voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 november 2011 als stem- en vergadergerechtigden gelden degenen die op 28 oktober 2011 na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum - het '**Registratietijdstip**' - zijn geregistreerd als aandeelhouders VastNed Retail N.V. ('**Aandeelhouders**') in de administraties van de intermediairs zoals gedefinieerd in de Wet giraal effectenverkeer ('**Intermediairs**') en de wens om de vergadering te bezoeken hebben kenbaar gemaakt.

Aandeelhouders die de vergadering willen bijwonen dan wel zich ter vergadering willen laten vertegenwoordigen, worden verzocht via de Intermediair waar hun aandelen in administratie zijn uiterlijk op 18 november 2011 om 17.00 uur aan ABN AMRO Bank N.V. te Breda (per e-mail: abnamro.depotbewijzen@nl.abnamro.com of per fax + 31 (0)10 264 4651) (**ABN AMRO**) kenbaar te maken dat zij de vergadering wensen bij te wonen. De Intermediairs dienen uiterlijk op 18 november 2011 aan ABN AMRO een verklaring te verstrekken waarin is opgenomen het aantal aandelen dat door de desbetreffende Aandeelhouder op het Registratietijdstip gehouden en ter registratie wordt aangemeld. Bij de aanmelding worden de Intermediairs verzocht om de volledige adresgegevens van de desbetreffende Aandeelhouder te vermelden (en of deze aandeelhouders zich ter vergadering laten vertegenwoordigen) teneinde hun aandeelhouderschap per het Registratietijdstip efficiënt te kunnen verifiëren. Aandeelhouders ontvangen via ABN AMRO van de Intermediair een registratiebewijs dat als toegangsbewijs voor de vergadering geldt.

Aandeelhouders kunnen zich laten vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde. Volmachtformulieren met een keuze als volmachtnemer tussen de Stichting SECVA en de secretaris van VNR zijn verkrijgbaar ten kantore van VNR en via de website www.vastned.nl ('Investor Relations', 'Aandeelhoudersvergadering'). De schriftelijke volmacht, die tevens een steminstructie omvat, dient uiterlijk 18 november

2011 te zijn ontvangen op één van de twee in het volmachtformulier vermelde adressen of per e-mail aan arnaud.du.pont@vastned.nl. De gevolmachtigde dient het registratiebewijs en een kopie van de volmacht vóór de vergadering in te leveren bij de inschrijfbalie.

De agenda met toelichting en bijlagen (waaronder het voorstel tot statutenwijziging en het voorstel tot kapitaalvermindering door intrekking van aandelen in verband met de beëindiging van de structuur met Stichting Prioriteit VastNed Retail) zijn te raadplegen op www.vastned.nl. Voorts zijn deze documenten kosteloos verkrijgbaar bij ABN AMRO Bank N.V., Gustav Mahlerlaan 10 te Amsterdam, telefoon +31 (0)20 628 3566 of e-mail: listing.agency@nl.abnamro.com, alsmede ten kantore van VNR.

Op het moment van oproeping bestaat het geplaatst aandelenkapitaal uit 18.621.185 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen waarmee in totaal 18.621.195 stemrechten worden vertegenwoordigd.

Rotterdam, 14 oktober 2011
De Directie



DEEL II

VASTNED RETAIL N.V.

beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Rotterdam

AGENDA

van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van VastNed Retail N.V. op 25 november 2011, aanvang om 15.00 uur CET in Hilton Hotel Amsterdam, Apollolaan 138, Amsterdam.

1. Opening
2. Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 mei 2011
3. Strategie
4. Statutenwijziging*
5. Intrekking aandelen*
6. Benoeming leden van de Directie*
7. Wijziging beloningsbeleid Directie*
8. Remuneratie Raad van Commissarissen*
9. Sluiting

* *betreffen agendapunten die in stemming worden gebracht.*

DEEL III

Toelichting op de agenda van de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van VastNed Retail N.V. ("VNR") op 25 november 2011

Ad 3. Strategie

Door de heer Mr. T.T.J. de Groot MRE MRICS, CEO van VNR zal een toelichting worden gegeven op de strategie van VNR, zoals gepubliceerd op de website (<http://vastned.nl/Upload/PersberichtenMailing/Persbericht%20strategie%20NL.pdf>)

Ad 4. Statutenwijziging

Mede in verband met de aangescherpte strategie is het voorstel om de corporate governance structuur van VNR aan te passen. De corporate governance structuur van VNR is thans nagenoeg geheel in lijn met de eisen zoals gesteld in de Nederlandse Corporate Governance Code. Desalniettemin stelt de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Stichting Prioriteit VastNed Retail ("**Stichting Prioriteit**") voor om de structuur met de Stichting Prioriteit te beëindigen. Hoewel deze structuur op zich niet ongebruikelijk is voor een beursfonds, willen de Directie en de Raad van Commissarissen de governance structuur meer in lijn brengen met de standaarden die gelden in de huidige markt en waarmee de structuur meer aansluit bij andere beursfondsen.

VNR heeft 10 prioriteits aandelen uitstaan die worden gehouden door de Stichting Prioriteit. Aan die prioriteits aandelen zijn op basis van de statuten van VNR bijzondere zeggenschapsrechten verbonden. Het bestuur van de Stichting Prioriteit bestaat uit leden van de Raad van Commissarissen van VNR en leden van de Directie van VastNed Management B.V.

De Stichting Prioriteit heeft als houder van de prioriteits aandelen onder meer de bevoegdheid tot het opmaken van een bindende voordracht voor de benoeming van leden van de Directie en de Raad van Commissarissen. Voorts heeft de Stichting Prioriteit rechten met betrekking tot een voorgenomen statutenwijziging, juridische fusie, liquidatie van VNR, respectievelijk een aanvraag tot faillissement of surseance van betaling. Die rechten houden in dat indien dergelijke voorstellen op initiatief van de Stichting Prioriteit worden gedaan, de benodigde besluiten van de algemene vergadering kunnen worden genomen met slechts een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Indien dergelijke voorstellen niet zijn uitgegaan van de Stichting Prioriteit, dan geldt een versterkte meerderheidseis (meer dan twee /derde van de uitgebrachte stemmen met een quorum van drie vierde deel van het geplaatst kapitaal).

Het is de bedoeling zoveel mogelijk deze verdeling van bevoegdheden te handhaven, maar zonder tussenkomst van de Stichting Prioriteit. Om die reden wordt voorgesteld om de bevoegdheden die aan de Stichting Prioriteit zijn toegekend over te hevelen naar de Directie en Raad van Commissarissen. Dit is uitgewerkt in het voorstel tot statutenwijziging beschikbaar gesteld op de website (www.vastned.nl). Het voorstel tot statutenwijziging ligt mede ten kantore van VNR en bij ABN Amro Bank N.V. te Amsterdam.

Indien het voorstel tot statutenwijziging wordt aangenomen, zal VNR de uitstaande prioriteits aandelen om niet inkopen. De prioriteits aandelen zullen bij statutenwijziging worden geconverteerd in gewone aandelen.

Na voormelde statutenwijziging en inkoop zal de Stichting Prioriteit geen rol meer hebben. In verband hiermee bestaat het voornemen de Stichting Prioriteit op termijn te ontbinden.

Voorts wordt voorgesteld om machtiging te verlenen aan iedere bestuurder van VNR, alsmede aan iedere (kandidaat-) notaris en notariële *paralegal* van Stibbe te Amsterdam om de akte van statutenwijziging te ondertekenen en om voorts alles meer te doen wat naar het oordeel van de gemachtigde nuttig of nodig is.

Ad 5. Intrekking aandelen

Indien het voorstel tot statutenwijziging wordt aangenomen, zullen met het oog op de beëindiging van de structuur met de Stichting Prioriteit de prioriteits aandelen om niet worden overgedragen aan VNR en zullen de prioriteits aandelen bij statutenwijziging worden geconverteerd in gewone aandelen. Aangezien de desbetreffende aandelen na conversie geen bijzondere functie meer hebben, wordt - met goedkeuring van de Stichting Prioriteit - voorgesteld om de 10 prioriteits aandelen die met het passeren van de akte van statutenwijziging geconverteerd worden in 10 gewone aandelen in te trekken. Indien het voorstel tot intrekking wordt aangenomen, komen de desbetreffende aandelen te vervallen (i) nadat een periode van 2 maanden is versteken na de datum van publicatie van het besluit tot intrekking, en (ii) door crediteuren geen bezwaar tegen de intrekking is gemaakt.

Ad 6. Benoeming van twee leden van de Directie

Mede in het licht van de wijziging van de corporate governance structuur wordt voorgesteld om naast VastNed Management B.V., twee directeuren te benoemen. In dat verband is door de Stichting Prioriteit in haar hoedanigheid van de enige houder van prioriteits aandelen conform de statuten van VNR een bindende voordracht opgesteld voor de twee vacatures.

De voordracht voor de eerste vacature bestaat uit de hieronder genoemde twee kandidaten. De eerste kandidaat is ook lid van de directie van VastNed Management B.V. en heeft de voorkeur van de Directie en de Raad van Commissarissen. Indien de eerste kandidaat wordt benoemd, geldt de benoeming voor vier jaar vanaf 1 september 2010, de datum van zijn indiensttreding bij VastNed Management B.V.

1. De heer mr. Taco T.J. de Groot MRE MRICS
2. De heer mr. B.A.G. van Nievelt

1^e kandidaat

Mr. Taco T.J. de Groot MRE MRICS (20 februari 1963)

Nationaliteit: Nederlandse

Huidige functie: Chief Executive Officer van VastNed Management B.V.

In dienst bij VastNed Management B.V.: 1 september 2010

Benoemd in huidige functie bij VastNed Management B.V.: 1 september 2011

Vorige functies:

- Verhuur- en beleggingsmakelaar bij DTZ Zadelhoff;
- Chief Executive Officer Cortona Holdings;
- Oprichter en Chief Investment Officer van GPT Halverton, en;
- Partner fund manager MSeven Real Estate.

Nevenfuncties: lid van de Raad van Commissarissen van de ouderenhuisvestingspecialist Habion, Houten.

Opleiding: Nederlands Recht aan de Universiteit Utrecht en vastgoedkunde aan de Universiteit van Amsterdam.

Reden: de heer De Groot is momenteel door tussenkomst van VastNed Management B.V. Directeur en CEO van VNR. Zijn ervaring op het terrein van vastgoedbeleggingen en het leiding geven aan vastgoedondernemingen zijn van groot belang voor een onderneming zoals VNR.

2^e Kandidaat

De heer Börre A.G. van Nievelt (9 november 1935)

Nationaliteit: Nederlands

Functie: gepensioneerd

Vorige functies:

- Kandidaat-notaris (met ingang van 1969);
- Notaris (1971 tot en met 2000) bij Schaap & Partners te Rotterdam.

Opleiding: Notarieel recht

Reden: de heer Van Nievelt heeft een uitgebreide juridische ervaring op het terrein van vastgoed- en ondernemingsrecht. Deze kwaliteit is van groot belang voor een beursgenoteerd vastgoedfonds als VNR.

De voordracht voor de tweede vacature bestaat uit twee kandidaten. De eerste kandidaat is lid van de directie van VastNed Management B.V. en heeft de voorkeur van de Directie en de Raad van Commissarissen. Indien de eerste kandidaat wordt benoemd, geldt de benoeming voor onbepaalde tijd conform zijn huidige arbeidsvoorwaarden.

1. De heer mr.drs. T.M. de Witte RA
2. De heer mr. B.A.G. van Nievelt

1^e kandidaat

Mr. drs. Tom M. de Witte RA (7 september 1966)

Nationaliteit: Nederlandse

Huidige functie: Chief Financial Officer van VastNed Management B.V.

In dienst bij VastNed Management B.V.: 16 juni 2003

Benoemd in huidige functie bij VastNed Management: 16 juni 2003

Vorige functies: accountant bij Deloitte Accountants voorheen Arthur Andersen

Opleiding: bedrijfseconomie, Nederlands recht en accountancy (RA),

Erasmus Universiteit Rotterdam

Reden: de heer De Witte is momenteel door tussenkomst van VastNed Management B.V. Directeur en CFO van VNR. Zijn ervaring op het terrein van vastgoedbeleggingen en alle daarmee gepaard gaande financiële aspecten zijn van groot belang voor een onderneming zoals VNR.

2e Kandidaat

De heer Börre A.G. van Nievelt (9 november 1935)

Nationaliteit: Nederlands

Functie: gepensioneerd

Vorige functies:

– Kandidaat-notaris (met ingang van 1969);

– Notaris (1971 tot en met 2000) bij Schaap & Partners te Rotterdam.

Opleiding: Notarieel recht

Reden: de heer Van Nievelt heeft een uitgebreide juridische ervaring op het terrein van vastgoed- en ondernemingsrecht. Deze kwaliteit is van groot belang voor een beursgenoteerd vastgoedfonds als VNR.

Ad 7. Wijziging beloningsbeleid Directie

Voorgesteld wordt de vaststelling en goedkeuring van het gewijzigde beloningsbeleid, zoals aangehecht als bijlage I.

Ad 8. Remuneratie Raad van Commissarissen

Vaststelling remuneratie van de Raad van Commissarissen

De remuneratie voor het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen en zijn commissies is laatstelijk vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 april 2006. De remuneratiestructuur ziet er als volgt uit:

Voorzitter	€ 27.000
Vice-voorzitter	€ 24.000
Lid	€ 21.000
Toeslag lidmaatschap remuneratiecommissie	€ 3.000
Toeslag lidmaatschap auditcommissie	€ 4.000

De Raad van Commissarissen heeft de remuneratie van haar leden gebenchmarked tegen die van andere vergelijkbare vennootschappen. Hieruit volgt dat de remuneratie van de voorzitter, vice-voorzitter en de leden van de Raad van Commissarissen de laagste was van haar peer group. Om de remuneratie meer in lijn te brengen met haar peers stelt de Raad van Commissarissen de volgende remuneratiestructuur voor:

Voorzitter	€ 38.000
Vice-voorzitter	€ 30.000
Lid	€ 30.000
Toeslag lidmaatschap remuneratiecommissie	€ 3.000
Toeslag lidmaatschap auditcommissie	€ 4.000

De vergoeding van het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen wordt conform voorstel in going concern-situaties van VNR marktconform geacht. Hierbij wordt uitgegaan van acht vergaderingen op jaarbasis (vier vergaderingen in het kader van de financiële rapportage, één

vergadering voor (en deelname aan) de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, één vergadering in het kader van het budget en de strategie en twee extra vergaderingen). Het bestaande remuneratiesysteem voorziet echter niet in een bezoldiging voor additionele werkzaamheden. Er van uitgaande dat de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen en haar leden aanmerkelijk tijdsintensiever kunnen worden dan in de going concern-situatie, stelt de Raad van Commissarissen voor om in dergelijke gevallen, te bepalen door de voorzitter van de Raad van Commissarissen, een additionele remuneratie aan het desbetreffende lid van de Raad van Commissarissen, ten bedrage van € 2.000 per dag, toe te kennen. De Raad van Commissarissen verklaart toekenning van dergelijke additionele remuneratie met grote terughoudendheid toe te zullen kennen. Benchmarking met andere vergelijkbare vennootschappen geeft aan dat een dergelijke additionele vergoeding marktconform is.

BIJLAGE I

BELONINGSBELEID DIRECTIE

Inleiding

Het beloningsbeleid van VastNed Retail N.V. ("VNR") is vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 6 april 2004. Bij totstandkoming voerde VastNed Management B.V. ("VastNed Management"), de enig Directeur van VNR, tevens de Directie over VastNed Offices/Industrial N.V. ("VNOI"). VastNed Management functioneerde als een gezamenlijke managementvennootschap van de beide beursgenoteerde fondsen.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de beide fondsen van 4 mei 2011 is een voorstel tot beëindiging van de managementsamenwerking over de fondsen, ingaand uiterlijk per 1 januari 2012, goedgekeurd. Dit leidt ertoe dat VNR een eigen, volledig op VNR gericht, management krijgt.

Het zusterfonds VNOI is inmiddels gefuseerd-met NSI. Als gevolg hiervan is VNR volledig eigenaar van VastNed Management geworden, waardoor de bestaande management-constructie gecontinueerd kan worden. Echter, de Raad van Commissarissen van VNR geeft er de voorkeur aan om de natuurlijke personen die fungeren als directeuren van VastNed Management tevens te benoemen tot Directeur van VNR. Derhalve worden mr. Taco T.J. de Groot MRE MRICS (CEO/CIO) en mr.drs. Tom M. de Witte RA (CFO) voorgedragen voor benoeming tot Directeur van VNR.

De doorgevoerde beëindiging van de managementsamenwerking is gepaard gegaan met een aanscherping van de te voeren strategie en daarmee samenhangend met een herstructurering van het management (de Directie gaat terug van drie naar twee leden, andere taakverdelingen, minder hiërarchisch, meer collegiaal) en een aanpassing van de bedrijfscultuur. Het wordt gewenst geacht om daarnaast ook het beloningsbeleid aan te passen met ingang van het boekjaar 2012.

Toepassing Nederlandse Corporate Governance Code("Code")

De principes en best practice bepalingen ten aanzien van de hoogte, samenstelling, vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging van bestuurders zijn neergelegd in paragraaf II.2 van de Code.

VNR onderschrijft de principes en best practice bepalingen van de Code. Het arbeidscontract met de heer De Groot voldoet aan alle eisen van de Code. Het arbeidscontract met de heer De Witte stamt van vóór de invoering van de Code. Het is afgesloten voor onbepaalde duur en kent een ontslagvergoedingsregeling met een minimumuitkering in geval van beëindiging door VNR die hoger is dan de vergoeding van één jaarsalaris, het maximum zoals in de Code is bepaald. VNR eerbiedigt deze reeds bestaande contractuele afspraak met de heer De Witte.

Uitgangspunten nieuw remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid blijft gebaseerd op dezelfde uitgangspunten als bij de eerste vaststelling van het beleid in 2004 (punten a en b) met een nieuw toegevoegd uitgangspunt c:

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

Op basis van deze uitgangspunten zijn de volgende criteria geformuleerd voor de diverse elementen van het remuneratiebeleid voor de komende jaren:

- (a) Aan de CEO wordt een vast jaarsalaris inclusief vakantietoeslag toegekend dat in lijn ligt met vergelijkbare in Nederland gevestigde beleggingsfondsen waarmee VNR concurreert op de arbeidsmarkt. Het betreft hier Corio, Eurocommercial Properties, Wereldhave en NSI.
- (b) Aan overige Directieleden wordt een vast jaarsalaris inclusief vakantietoeslag toegekend van 60%-80% van dat van de CEO, afhankelijk van zwaarte van de portefeuille, ervaring en prestaties.
- (c) De vaste jaarsalarissen zijn, in tegenstelling tot de hierna te bespreken variabele inkomensbestanddelen, pensioengevend. Bij nieuwe arbeidscontracten wordt gestreefd naar pensioenregelingen op basis van toegezegde premie, zoals in het geval van de heer De Groot, maar daarvan afwijkende regelingen in bestaande contracten, zoals dat van de heer De Witte, worden gehonoreerd.
- (d) Aan de CEO en ieder ander lid van de Directie kan jaarlijks een bonus worden toegekend waarvan het maximale bedrag gelijk is aan het gemiddelde van de vaste jaarsalarissen van alle leden van de Directie. Deze maximale bonus is voor 40% verbonden aan het realiseren van korte termijndoelstellingen en criteria (één jaar) en voor 60% aan het realiseren van lange termijndoelstellingen en criteria (drie jaar), zoals hierna nader wordt toegelicht. De korte termijn bonus is betaalbaar in cash in het boekjaar van vaststelling en de lange termijn bonus is betaalbaar in aandelen drie jaar na voorwaardelijke toekenning indien en voor zover aan de opschortende voorwaarden van vooraf gedefinieerde prestatiecriteria is voldaan.

Bonussystematiek

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, de maximaal te behalen bonus voor dat jaar voor ieder der leden van de Directie vastgesteld op het gemiddelde van de aldus vastgestelde jaarsalarissen. Van dit bedrag wordt 40% bestemd als Short Term Incentive (STI) en 60% als Long Term Incentive (LTI).

Korte Termijn Bonus (STI)

Voor de STI worden jaarlijks vier prestatiecriteria vastgesteld. Aan ieder daarvan wordt op zodanige wijze een scorering verbonden dat bij prestatie “at target” op ieder van de 4 criteria een bonus van 32% van het vastgestelde maximale bonusbedrag wordt uitgekeerd en de maximale STI van 40% slechts behaald wordt bij overscores op alle prestatiecriteria en dat geen STI wordt uitgekeerd indien geen 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 Directeuren. De mate van realisatie van de STI wordt vastgesteld na afloop van het betreffende boekjaar en de aldus vastgestelde bonus wordt betaald in cash 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 VNR zolang en voor zover zij qua waarde minder dan 50% van hun bruto jaarsalaris aan met eigen middelen aangekochte aandelen VNR bezitten.

Lange termijn Bonus (LTI)

Aan het begin van elk boekjaar, voor het eerst in 2012, wordt de maximale LTI vastgesteld. (Voorbeeld: stel het gemiddelde salaris van de Directieleden over boekjaar 2012 is € 337.500. De maximale LTI over dat jaar bedraagt dan $60\% \times € 337.500 = € 202.500$, drie jaar later uit te keren in aandelen). Het toegekende bedrag is voorwaardelijk en wordt drie jaar na toekenning, voor het eerst in 2015, geheel of gedeeltelijk definitief afhankelijk van de uitkomsten van onderstaande prestatie-criteria. Het alsdan vastgestelde nominale bedrag aan LTI zal worden uitgekeerd in aandelen tegen de voor dat jaar vastgestelde, hieronder gedefinieerde, startkoers per aandeel (voor het eerst in 2015). Aldus uitgekeerde aandelen zijn onmiddellijk dividendgerechtigd.

De LTI wordt voor 50% gekoppeld aan het totaalresultaat over periodes van telkens drie jaar, bestaande uit waardemutaties van de koers van het aandeel en in aanmerking nemend dat tussentijds uitgekeerde dividenden worden geherinvesteerd (Total Shareholder Return of TSR) ten opzichte van een internationale *peer group*.

Aan het begin van ieder boekjaar wordt de startkoers per aandeel van VNR en van een *peer group* van 9 beursgenoteerde retailvastgoedfondsen vastgesteld door het gemiddelde te nemen van de eerste 10 slotkoersen van het jaar van ieder fonds. De *peer group* bestaat uit Corio, Citycon, Eurocommercial Properties, Deutsche EuroShop, Klépierre, Mercialys, NSI, Unibail-Rodamco en Wereldhave. Na drie jaar, voor het eerst in 2015, wordt een *ranking* gemaakt van VNR en haar *peer group* op TSR over de voorafgaande drie jaar. De voorwaardelijk toegekende maximale LTI wordt definitief volgens het volgende schema:

VNR op plaats 1-2	50%
VNR op plaats 3-4	35%
VNR op plaats 5-6	20%
VNR op plaats 7-10	0%

De LTI wordt voor de resterende 50% gekoppeld aan het driejaarsrendement dat VNR 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 VNR zoals hierboven gedefinieerd (gemiddelde van de eerste tien slotkoersen) en de NAV per ultimo 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. (Voorbeeld¹: Stel het gemiddelde van de eerste 10 slotkoersen van 2012 is € 36 en stel de NAV per ultimo 2011 is € 53. De beginwaarde voor berekening van de LTI wordt dan vastgesteld op het gemiddelde, i.e. € 44,50. Stel vervolgens dat de op dezelfde wijze berekende beginwaarde 2015 € 46 bedraagt en dat tussentijds € 10 dividend is uitgekeerd, dan bedraagt het driejaarsrendement ((€ 46-€ 44,50+€ 10)): € 44,50=25,8%). 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 €)				
		<45	45-50	50-55	55-60	>60
ondergrenzen staffels driejaarsrendement in gele vlak	0%	25,0%	23,8%	22,6%	21,4%	20,4%
	5%	26,0%	24,7%	23,5%	22,3%	21,2%
	10%	27,0%	25,7%	24,4%	23,1%	22,0%
	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 zulks eerder geschiedt, tot het einde van het dienstverband van de betreffende Directeur.

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

Voorwaardelijk toegekende bedragen uit hoofde van het LTI plan worden onvoorwaardelijk en in aandelen uitgekeerd indien een door VNR gesteund openbaar bod op de aandelen VNR onherroepelijk is geworden.

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.

Overige beloningselementen

Pensioenen

De 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.

Onkostenvergoedingen

Alle Directieleden genieten de gebruikelijke regelingen voor een bedrijfsauto en gemaakte kosten.

Duur en beëindigingsvoorwaarden arbeidsovereenkomsten

De heer T.T.J. de Groot

De looptijd van de arbeidsovereenkomst met de heer De Groot bedraagt vier jaar. Indien door een fusie of overname van één van de fondsen op initiatief van VastNed Management de arbeidsovereenkomst beëindigd wordt, zal een schadeloosstelling van tenminste 12 maanden worden betaald. De arbeidsovereenkomst met de heer De Groot voldoet aan de Code.

De heer T.M. de Witte

De heer de Witte heeft een arbeidscontract voor onbepaalde duur. Bij onvrijwillig ontslag door de algemene vergadering van aandeelhouders van VastNed Management heeft de heer De Witte recht op een vergoeding volgens de systematiek van de kantonrechterformule met inachtneming van 12 dienstjaren op het moment van indiensttreding. Deze regeling is bedongen bij het afsluiten van de arbeidsovereenkomst. Indien door een fusie of overname van één van de fondsen op initiatief van VastNed Management de arbeidsovereenkomst beëindigd wordt, zal een schadeloosstelling van tenminste 15 maanden worden betaald.

Opzegtermijn

De Directieleden hebben de volgende opzegtermijnen:

	Werkgever	Werknemer
De heer T.T.J. de Groot	6 maanden	3 maanden
De heer T.M. de Witte	6 maanden	3 maanden

Beloning 2012

Op basis van het nieuwe beloningsbeleid, indien dit wordt vastgesteld door de bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders van 25 november 2011, is de Raad van Commissarissen voornemens om de salarissen van de directie voor het boekjaar 2012 als volgt vast te stellen:

De heer T.T.J. de Groot :	€ 375.000 (2011: €310.000)
De heer T.M. de Witte:	€ 300.000 (2011: € 265.000)

De maximaal haalbare bonus over het boekjaar 2012 voor ieder lid van de Directie bedraagt € 337.500), waarvan maximaal € 135.000 STI en maximaal € 202.500 LTI.