



VASTNED RETAIL N.V.
beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Rotterdam

Notulen

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

1. Opening

De heer Kolff heet de aanwezigen van harte welkom op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vastned Retail (**Vastned**). Het is de eerste Aandeelhoudersvergadering van Vastned sinds de fusie tussen VastNed Offices/Industrial en NSI. De heer Kolff constateert dat de vergadering is bijeengeroepen conform de wet en de statuten. De agenda met de te behandelen punten en bijlagen hebben ter inzage gelegen ten kantore van de vennootschap, ten kantore van ABN AMRO en zijn te raadplegen op onze website www.vastned.nl. De heer Du Pont wordt benoemd tot secretaris van de vergadering. De heer Kolff stelt vast dat ter vergadering 6.020.011 aandelen zijn vertegenwoordigd. Dit betekent dat 32% procent van het aantal uitstaande aandelen is vertegenwoordigd.

Na de opening en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 mei 2011, wordt door de heren Taco de Groot en Tom de Witte een toelichting gegeven op de aangescherpte strategie die in september dit jaar is gepresenteerd.

Vervolgens zal er over een aantal agendapunten gestemd worden, zoals de afschaffing van de (Stichting) Prioriteit door middel van statutenwijziging, waarmee de corporate governance beter in lijn wordt gebracht met de marktstandaarden en de belangen van diverse stakeholdergroepen en de bijbehorende intrekking van de prioriteitsaandelen.

Ook kan er gestemd worden voor de benoeming van de heren Taco de Groot en Tom de Witte tot de Directie van Vastned en zal een nieuw beloningsbeleid voor de Directie aan de vergadering worden voorgelegd.

Er is besloten om punt 8 – de remuneratie van de Raad van Commissarissen - van de agenda te halen en door te schuiven naar een volgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders, daar gebleken is dat een aantal aandeelhouders vraagtekens bij de systematiek zetten. Vastned vindt het belangrijk dat de remuneratie in lijn is met de marktstandaarden en de corporate governance richtlijnen. Op dit punt zal de Raad van Commissarissen zich nogmaals beraden en de input die van aandeelhouders is ontvangen meenemen in een nieuw voorstel.

2. Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 mei 2011

De heer Kolff vraagt aandacht voor de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 mei 2011 en geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen of maken van opmerkingen. Er zijn geen vragen op opmerkingen.

3. Strategie

De heer Kolff geeft het woord aan de CEO van Vastned, de heer Taco de Groot, die een toelichting zal geven op de aangescherpte strategie zoals in september dit jaar is gepresenteerd. Naar aanleiding van deze presentatie zijn de volgende vragen gesteld.

De heer Koedam (geeft aan namens zichzelf als aandeelhouder te spreken en niet namens de VEB) vraagt zich af hoe de Directie denkt een grotere omvang van de portefeuille te kunnen bereiken? De heer Koedam merkt hierbij op dat het buitengewoon moeilijk is in deze tijd om nieuwe financieringen aan te trekken, dan wel om verkopen te realiseren. Op welke termijn denkt de Directie dit te realiseren?

De heer De Groot geeft aan dat hij bezig is met de nieuwe strategie uit te voeren en op dit moment druk bezig is met de 3^e pilaar, de financiering. De heer De Groot spreekt vertrouwen uit dat de geplande verkopen gerealiseerd zullen gaan worden, alleen over de termijn kan hij geen uitspraak doen.

De heer Koedam geeft aan dat hij de beurskoers heeft gevolgd. Normaal is de beurskoers een weerspiegeling van de nieuwe aangescherpte strategie. Alle beleggers samen hebben met elkaar een beeld of iets wel of niet goed valt en daar reageren ze op door middel van aan- of verkopen. Afgezien van de algemene problemen op de beurs heb ik geen enkel teken gezien dat de belegger in dit geval positief is gestemd door het nieuwe beleid.

De heer De Groot: Vastned heeft een duidelijke focus om deze strategie in praktijk te brengen en de heer De Groot is daar druk mee. De heer De Groot merkt op met het eigen fonds bezig is en niet zo zeer met Beursplein 5. Uit gesprekken met institutionele beleggers en analisten is gebleken dat die groepen de strategie ondersteunen.

De heer Diaz (namens VEB) kan zich in de kern goed vinden bij de nieuwe strategie, maar heeft wel vragen bij de implementatie ervan. De drie pijlers. Het opwaarderen van de kwaliteit van de portfolio naar 65% high street shops kaart hij graag aan. Vastned gaat of niet-highstreetpanden afstoten of koopt nieuwe highstreetpanden aan. Stel dat Vastned panden gaat afstoten; gaat de prijs van dat soort objecten dan niet dalen? Er is geen markt meer voor panden met een mindere kwaliteit.

De heer De Groot: de objecten die Vastned wil verkopen bevatten ook individuele winkels. Er is gekeken naar hoe de portefeuille er over een aantal jaren uit moet komen te zien en welke panden er dan niet meer in passen. Vastned verkoopt dus niet alleen maar high street shops om te groeien naar 65% van dergelijke objecten en er blijft dus nog 35% over voor andere objecten.

De heer Diaz: wanneer de panden worden afgestoten in een dalende markt dan zou dat kunnen leiden tot een verkoop onder de boekwaarde. Soortgelijke panden zullen dan ook in de nog bestaande portefeuille worden afgewaardeerd en dat zal weer invloed hebben op het eigen vermogen van Vastned en daarmee ook de financiering.

De heer De Groot: De panden die Vastned gaat verkopen zijn nog steeds goed vastgoed en daar is goede belangstelling voor. Ondanks de slechte markt verwacht De Groot het vastgoed te kunnen verkopen.

De heer Diaz: is het niet tegenstrijdig dat Vastned panden gaat verkopen die nu high street zijn en er dan ook weer high street panden voor terug worden gekocht. In de kantorenmarkt zie je dat iedereen richting A1-locaties gaat, met als gevolg dat de prijs stijgt. In hoeverre wordt dat gevaarlijk?

De heer De Groot geeft aan dat Vastned goede locaties koopt. Als voorbeeld, in het voorjaar heeft Vastned negen panden in de gouden driehoek van de binnenstad in Bordeaux gekocht. Daar is een enkel huurcontract afgelopen en die winkel is met een 20% hogere huur weer verhuurd.

De heer Van den Heuvel heeft een vraag over de verkoop van objecten en de moeilijke marktomstandigheden. Er is bijvoorbeeld in Antwerpen een enorme vraag van vermogende particulieren, die juist de beurs de rug hebben toegekeerd, en goede prijzen hiervoor betalen. De heer Van den Heuvel heeft zorgen over de verandering die Vastned maakt naar A1-locaties en vraagt de heer De Groot om aan te geven aan

welke voorwaarden Vastned dat wil doen. Dit is van belang omdat het invloed zal hebben op het rendement van het aandeel.

De heer De Groot geeft aan dat A1-retail in trek is. Bij acquisitie wordt verder gekeken dan alleen het aanvangsrendement. Ook wordt heel sterk gekeken naar het beetje extra dat door actief asset management is te realiseren.

De heer Van der Heuvel vraagt zich verder af of er andere landen aantrekkelijk zijn voor Vastned omdat het daar nog relatief goedkoop is om objecten te kopen en deze bovendien een hoger rendement geven?

De heer De Groot is het eens als het gaat om het in overweging nemen van andere aantrekkelijke plaatsen in de wereld om te investeren. Echter, gezien de omvang van het fonds en de huidige economische situatie en het feit dat de Directie van mening is om meer waarde uit de huidige portefeuille te kunnen halen, is besloten om het bij de huidige landen te houden.

De heer Van der Heuvel vraagt zich als particulier belegger af waarom andere vastgoedbedrijven aan de beurs genoteerd zijn tegen ongeveer de intrinsieke waarde en waarom de koers van Vastned ver daaronder noteert.

De heer De Groot geeft aan dat de beurskoersen in Nederland volatieler zijn dan in België. Dit is ook waarneembaar in de koers van Vastned's Belgische dochtermaatschappij Intervest Retail.

De heer Koedam vraagt zich m.b.t. de veranderende strategie af waarom nu wordt genoemd dat de relatie met huurders centraal wordt gesteld. Hij hoort graag een antwoord van de Raad van Commissarissen. De heer Koedam is al jaren aandeelhouder en dit had toch volgens hem altijd al zo geweest moeten zijn om tot goede resultaten te komen.

De heer Kolff geeft aan dat huurders nog centraler komen te staan, meer nog dan in het verleden.

De heer De Groot vult nog aan dat 10 tot 15 jaar geleden bij leegstand van een winkelpand er twee of drie huurders stonden te wachten. De contacten met huurders waren en zijn goed bij Vastned. Vastned wil nu meer dan alleen goed contact, maar wil ook in de huid van de retailer kruipen en daarmee beter weten hoe retailers gaan inspelen op de veranderende consumentenmarkt.

De heer Nuijens geeft aan dat er een groot risico is bijgekomen en dat is de ontwikkeling van de Euro. De vraag is of we die over een bepaalde tijd nog wel hebben. Vandaag is de rente in Italië naar 7,7% gestegen en als dat zo doorgaat wordt het een onhoudbare situatie. Als de Euro uit elkaar valt, wat zijn dan de gevolgen voor

de vastgoedfondsen? De financiering is in Euro's en als dat straks naar andere valuta gaat weten we niet hoe dat gaat uitpakken.

De heer Kolff: het is niet voor niets dat de koersen van de vastgoedfondsen samen gaan met wispelturigheid van beslissingen van centrale banken en de ontwikkelingen in Brussel. We zien bevestigd dat dit een rol speelt. De vraag is hoe Vastned zich daar op kan voorbereiden. Het uiteenvallen van de Euro is een soort donkere wolk met veel consequenties. Voor Vastned zou dat vooral problemen kunnen geven in Spanje.

De heer De Witte: er is natuurlijk nagedacht hoe je dit valutarisico kunt afdekken. De financiering zit in de lokale vennootschap, maar de partij erachter is een Nederlandse bank. Ik kan me niet voorstellen dat een Nederlandse bank zomaar zegt dat iets omgezet wordt naar peseta's. Vastned denkt daar goed over na, maar het blijft lastig.

De heer Van der Heuvel vraagt de Directie iets specifiek te zijn over Spanje, ook over de verwachtingen van de retail in dat land?

De heer De Groot kan melden dat het lokale management van Vastned zeer actief is en ook resultaten boekt, al zijn het kleine resultaten. De heer De Groot geeft een voorbeeld van een winkelcentrum met lege units, waarin in voorkomende gevallen dan hele korte huurtermijnen van bijvoorbeeld een maand worden aangegaan, maar wel onder de conditie dat als Vastned een huurder vindt die een langjarig contract tekent de tijdelijke huurder eruit moet. Bij twee units is onlangs een maandelijks contract omgezet naar een jaarcontract. In het winkelcentrum Madrid Sur is een nieuwe supermarkt geopend en dat gaf een enorme stijging van het aantal bezoekers. Het is goed om te realiseren dat in Spanje al behoorlijke afschrijvingen hebben plaatsgevonden in de laatste jaren.

De heer Koedam komt net van de Dag van het Aandeel. Daar heeft de gespreksleider van een van de fora vragen gesteld aan de CEO's van grote bedrijven en die hebben allemaal de vraag gehad of ze een scenario in de kast hebben liggen voor het geval de Euro uit elkaar spat.. Zijn vraag is dan ook of er bij Vastned een scenario is bedacht voor als de Euro uit elkaar valt.

De heer De Groot geeft aan dat er geen concreet scenario is, maar dat daar intern bijna dagelijks over wordt gesproken. Niemand kan de impact overzien als het zover is en wij negeren uw zorg dan ook zeker niet.

De heer Diaz geeft dat Vastned voornemens is om jaarlijks € 100 tot 200 miljoen te investeren in high street panden. Hij vraagt zich af hoe dat gefinancierd moet worden. Wordt daar vreemd vermogen voor aangetrokken, of vindt er een aandelenemissie plaats?

De heer De Witte merkt op dat hij zeer pragmatisch omgaat met het doen van aankopen. In deze markt is hij voorzichtig om per saldo de schulden te laten toenemen. Op korte termijn ligt het acquisitiedoel dan ook nog niet op €200 miljoen, maar er is geen termijn aan dit doel gesteld. Het doen van een emissie op de huidige beurskoers is niet iets wat als scenario op de plank ligt.

De heer Diaz: het is tegenwoordig voor de financiering steeds belangrijker dat er zekerheden zijn. Volgens de jaarrekening is €400 miljoen in hypotheek gegeven en voor de overige leningen een positieve / negatieve hypotheekverklaring. Op welk niveau worden die zekerheden weggegeven en is dat per locatie of op de totale vastgoedportefeuille?

De heer De Witte geeft aan dat het om financieringen gaat met als zekerheid het winkelcentrum zelf, gemaximeerd voor een bepaald bedrag. Als doelstelling willen we beperkt hypotheekaanvragen aanwenden. Dat zal procentueel niet veel verhoogd worden omdat er juist alternatieve financieringsmogelijkheden zijn naast die van banken.

De heer Diaz vraagt of de landendirecteuren ook zelf financieringen kunnen aantrekken of dat dat iets is wat centraal wordt geregeld.

De heer De Witte betreft de landenmanager er heel duidelijk bij, maar stuurt dat wel centraal aan. Gegeven de contacten die zij hebben met lokale banken hebben zij er wel een rol in. Vanuit Nederland wordt het uiteindelijk wel aangestuurd.

De heer Diaz vraagt zich af of de verandering van strategie op voorhand al is besproken met groot aandeelhouders. Dit is het eerste formele moment om de strategie te bespreken en het valt mij tegen dat er geen institutionele beleggers zijn met vragen.

De heer De Groot heeft heel veel positieve reacties gehad nadat hij de plannen voor het eerst had gepresenteerd. Dit was zowel bij de particuliere als bij de institutionele beleggers het geval. Misschien is de opkomst vandaag daarom wel gering bij deze vergadering. Er is niet expliciet vooraf met aandeelhouders gesproken.

De heer Diaz geeft aan dat de VEB van mening is dat de AvA het forum moet zijn om over de strategie te praten.

De heer De Groot is het daarmee eens, maar door het veranderende klimaat wilde Vastned daar niet op wachten en heeft daarom de aangescherpte strategie eerder aangekondigd.

De heer Kolff gaat over op het oefenen met de stemkastjes. Er wordt geoefend met stemmen.

4. Statutenwijziging

De heer Kolff noemt het voorstel tot wijziging van de statuten dat in essentie een voorstel is om de Prioriteit te beëindigen. De corporate governance structuur van Vastned voldoet op nagenoeg alle punten aan de Nederlandse code voor corporate governance. Om deze structuur nog meer in lijn te brengen met de marktstandaarden en de belangen van diverse stakeholdergroepen, wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders de beëindiging van de Prioriteit voorgesteld. De Stichting Prioriteit heeft bijzondere bevoegdheden en rechten die met de beëindiging van de Prioriteit komen te vervallen. Deze bevoegdheden zullen dan worden overgedragen aan de Directie en de Raad van Commissarissen van Vastned. De heer Kolff vraagt deze statutenwijziging goed te keuren en Stibbe notarissen de volmacht te willen verstekken, zodat de akte van statutenwijziging spoedig na deze vergadering kan worden gepasseerd.

De heer Diaz geeft aan dat de VEB van mening is dat degene die het risicodragend kapitaal verschaft ook de uiteindelijke zeggenschap heeft. In die zin is de VEB voorstander van afschaffing van de Stichting Prioriteit.

De heer Kolff geeft aan dat gestemd kan gaan worden. De stemuitslag is als volgt:

6.020.011 (100%) stemmen voor

0 stemmen tegen

en 0 onthoudingen, waarmee het voorstel tot wijziging van de statuten is aangenomen.

5. Intrekking aandelen

De heer Kolff: in verband met het vorige agendapunt is het voorstel gedaan om de 10 prioriteitsaandelen die, door de statutenwijziging, zullen worden geconverteerd in gewone aandelen in te trekken. Deze aandelen zullen komen te vervallen nadat een periode van 2 maanden is verstreken na de datum van publicatie van het besluit tot intrekking en door crediteuren geen bezwaar tegen de intrekking is gemaakt.

Er zijn geen vragen over dit agendapunt en er wordt gestemd. De stemuitslag is als volgt:

6.020.011 (100%) stemmen voor

0 stemmen tegen

en 0 onthoudingen, waarmee het voorstel tot wijziging van de statuten is aangenomen.

6. Benoeming leden van de Directie

De heer Kolff is zeer verheugd om, de huidige CEO van Vastned Management, de heer Taco de Groot, voor benoeming tot de Directie van Vastned voor te dragen. De ervaringen van de heer De Groot op het gebied van vastgoedbeleggingen en het leiding geven aan vastgoedondernemingen zijn van groot belang voor een onderneming als Vastned. Deze kandidaat heeft dan ook de voorkeur van de Directie en de Raad van Commissarissen. De 2e kandidaat is de heer Van Nievelt, die een uitgebreide juridische ervaring heeft op het terrein van vastgoed – en ondernemingsrecht.

De heer Diaz vraagt naar het aandelenbezit van de heer De Groot. Het Burgerlijk Wetboek geeft aan dat deze gemeld moeten worden. Er wordt geen melding over aandelen gemaakt en hij wil graag weten of de heer De Groot ook daadwerkelijk geen aandelen bezit.

De heer De Groot meldt dat hij sinds indiensttreding aandelen Vastned heeft gekocht uit eigen middelen en het aantal aandelen ligt op dit moment rond de 16.000.

De heer Diaz heeft ook nog een vraag betreffende de heer Van Nievelt. De statuten schrijven voor dat er een tweede kandidaat wordt voorgedragen, maar de heer Van Nievelt wordt nu voor twee functies voorgedragen. Stel dat de heer Van Nievelt bij allebei wordt gekozen. Misschien is het beter de statuten aan te passen en het niet meer verplicht te maken om een tweede kandidaat aan te dragen.

De heer Kolff geeft aan dat dat ook gaat gebeuren.

Er zijn verder geen vragen over dit agendapunt en er wordt gestemd met de volgende uitslag als resultaat:

4.920.835 (100%) stemmen voor de heer De Groot

0 stemmen voor de heer Van Nievelt

0 stemmen tegen de bindende voordracht

en 1.099.176 onthoudingen, waarmee de heer De Groot is benoemd.

Dan volgt eenzelfde procedure voor Tom de Witte. Ik ben zeer verheugd om aan u voor te dragen de huidige CFO van Vastned Management, de heer Tom de Witte, voor benoeming tot de Directie van Vastned.

Er zijn geen vragen en er wordt overgegaan tot stemming met onderstaande uitslag als resultaat:

4.924.122 (98,7%) stemmen voor de heer De Witte
0 stemmen voor de heer Van Nievelt
64.700 (1,3%) stemmen tegen de bindende voordracht
en 1.031.189 onthoudingen, waarmee de heer De Witte is benoemd.

7. Wijziging beloningsbeleid Directie

De heer Westdijk als voorzitter van de remuneratiecommissie licht dit onderwerp toe. Zoals Taco de Groot zojuist heeft toegelicht zal in lijn met de aangescherpte strategie gericht op high streets, de bedrijfscultuur aangepast worden om meer ondernemerschap en proactiviteit te stimuleren waarbij de klantrelatie centraal staat. Om dit ook daadwerkelijk door te kunnen voeren en managers te kunnen belonen naar de resultaten die zij voor Vastned realiseren, is een aangepast beloningsbeleid nodig. Er is in dit kader een aantal verschillen met het verleden. Zo heeft er een splitsing van de managementorganisatie plaatsgevonden. Er werd net gevraagd wat de Raad van Commissarissen heeft gedaan in de laatste jaren. Een van de dingen waar de commissarissen voor hebben gezorgd is dat die splitsing continue aan de orde is geweest en nu is geëffectueerd. De heer Westdijk geeft aan dat hij het belangrijk vindt om aan te geven waarom nu anders naar de beloningen wordt gekeken. Door het feit dat er een Directie zat die twee fondsen beheerde, was de afstand tot ieder fonds groter dan wanneer je je als lid van de Directie op één fonds kunt focussen. In ieder fonds lag veel meer de nadruk op het landenmanagement en dat resulteerde in kleine koninkrijkjes en die werden op een holdingachtige manier aangestuurd vanuit Vastned Management. Vastned gaat nu toe naar een veel meer intensieve samenwerking tussen landenmanagers en Directie. De Directie wordt ook kleiner en beide Directieleden krijgen meer taken. Daar hoort ook een ander beloningsbeleid bij. Voor alle duidelijkheid wil ik nogmaals aangeven dat de Raad van Commissarissen wel degelijk altijd de klant centraal hebben gesteld, alleen minder op het niveau van de holding.

Het nieuwe beloningsbeleid is in lijn met vergelijkbare in Nederland gevestigde beleggingsfondsen. Het beleid wordt als volgt voorgesteld:

De CEO krijgt een vast jaarsalaris dat in lijn ligt met vergelijkbare in Nederland gevestigde beleggingsfondsen. Overige directieleden krijgen een vast jaarsalaris inclusief vakantiegeld dat gelijk is aan 60%-80% van dat van de CEO.

Aan de CEO en ieder ander lid van de Directie kan jaarlijks een bonus worden

toegekend, die maximaal gelijk is aan het gemiddelde van de vaste jaarsalarissen van alle leden van de Directie: 40% - Korte Termijn doelstellingen (betaalbaar in cash) en 60% - Lange Termijn doelstellingen (betaalbaar in aandelen).

De korte termijnbonus is een middel om de prioriteiten van de bestuursleden te ordenen en daarmee de juiste prioriteit aan te brengen. De criteria zijn uiteraard stappen op weg naar de eerder genoemde strategie. Jaarlijks zal de Raad van Commissarissen vooraf criteria formuleren. Deze zullen achteraf getoetst worden aan het feitelijk behaalde resultaat. Deze criteria zullen conform de corporate governance code objectief meetbaar en uitdagend zijn. Twee zullen gemeenschappelijk zijn en één voor ieder lid van de Directie specifiek. Daarnaast worden de prestaties volgens een vierde criterium beoordeeld. Dat zal meer kwalitatieve elementen bevatten. Indien *at target* wordt gepresteerd dan wordt 80% van de maximale STI per criterium toegekend. Als dit voor alle vier de criteria wordt behaald dan bedraagt het totaal 32% van de totale bonus. Pas bij overscores in alle categorieën wordt 40% uitgekeerd (maximale STI bonus).

Dan de lange termijnbonus. De bedraagt maximaal 60% van het gemiddelde salaris van de leden van de Directie. Het is ook een echte lange termijnbonus. Hij wordt pas na drie jaar, geheel of gedeeltelijk, uitgekeerd. De uitkering vindt overigens plaats in de vorm van aandelen. Allemaal elementen die het lange termijn karakter waarborgen. De helft van deze bonus wordt bepaald aan de hand van de prestaties van Vastned op de beurs met inachtneming van herinvestering van dividenden. Een volledige alignment met de belangen van de aandeelhouders. Deze prestaties worden echter afgezet tegen de prestaties van Vastned t.o.v. haar zogenoemde *peer group*. Pas als Vastned in de kopgroep zit wordt de volle 50% (van de 60%) toegekend. Indien Vastned onderaan de lijst bungelt, dat is al na plaats 6, wordt geen bonus toegekend. Het net besproken systeem kan in theorie inhouden dat Vastned het beste van de *peer group* was, maar dat u als aandeelhouder toch maar een beperkt rendement heeft gehad. Om aan die situatie tegemoet te komen is de andere helft van de LTI afhankelijk gesteld van het absolute niveau van het totaalrendement. Dit bedraagt maximaal 50% van de LTI.

Indien dat absolute rendement minder dan 25% bedraagt over een periode van 3 jaar, dan wordt dit deel van de LTI niet toegekend. Pas boven de 25% wordt deze toegekend en het maximum wordt toegekend bij een rendement van 35% of meer. Dat

is ook voor de aandeelhouders een mooi rendement en in een dergelijk geval is deze bonus ook echt verdiend. De bonus wordt uitgekeerd in aandelen tegen de gedefinieerde startkoers van dat jaar, het gemiddelde van de koersen van de eerste tien dagen. De aandelen moeten een aantal jaren *locked-up* zijn, behalve dat de Directie wel de belasting daarover mag betalen; de leden van de Directie mogen dus de helft van de onvoorwaardelijk geworden aandelen verkopen om de loonbelasting te kunnen betalen.

De heer Diaz geeft aan dat de VEB hier nog een paar vragen en opmerkingen over heeft. Over de korte termijn beloning worden vier criteria genoemd. Volgens de VEB zouden dat wel criteria moeten zijn die wel beïnvloedbaar moeten zijn. Het beloningsbeleid wordt ter goedkeuring aan de vergadering voorgelegd, maar als deze criteria nog niet duidelijk zijn, dan is het beleid ook nog niet rijp voor stemming.

De heer Westdijk is het daar niet mee eens. De criteria worden niet voor vier of tien jaar vastgelegd, maar per jaar bekeken. Er wordt wel verslag over gedaan. Er wordt aan de vergadering gevraagd een oordeel te geven over een beleid en systematiek, maar niet op ieder punt afzonderlijk. Het gaat om het beleid en niet over de invulling.

De heer Diaz geeft aan dat de VEB van mening is dat ook de invulling ter stemming aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd. De VEB geeft een andere uitleg aan de Code Tabaksblad. Over de lange termijn beloning geeft de heer Diaz aan dat alleen bovengemiddelde prestaties beloond moeten worden met een variabele beloning. Wij zien dat er op rang 5-7 ook nog een beloning wordt gegeven en dat vindt de VEB geen goede incentive.

Op pagina 11 van de toelichting staat dat de Raad van Commissarissen aan het eind van het jaar het vaste salaris zal vaststellen. Ook daarvan vindt de VEB dat de rol van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt miskend. De Raad van Commissarissen stelt het vaste salaris vast en de VEB vindt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders daar een oordeel over moet vellen.

De heer Westdijk: het standpunt van de Raad van Commissarissen daarin is dat het vaststellen van het beloningsbeleid door aandeelhouders zo moet worden geïnterpreteerd dat de grenzen waarbinnen de criteria tegen het geheel van afwegingen die leiden tot de vaststelling moeten worden goedgekeurd, maar niet de vaststelling zelf. Als een Directielid er bijvoorbeeld € 5000 additionele beloning krijgt, ligt het niet voor de hand om daar goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te vragen. Dat is niet het uitgangspunt van de Raad van Commissarissen en niet zoals het beloningsbeleid wordt geïnterpreteerd.

De heer Diaz merkt op dat het standpunt duidelijk is. In het contract van de heer De Witte wordt afgeweken van de Code over de ontslagvergoeding. Dit wordt in het nieuwe contract gerespecteerd. De VEB had liever gezien dat de Code Tablaksblat was gevolgd en dat er een maximum zou worden gegeven van een jaar salaris. Heeft de Raad van Commissarissen daar op aangedrongen?

De heer Westdijk geeft aan dat dit onderwerp ter discussie is geweest. Echter het arbeidscontract van de heer De Witte is een contract uit het verleden. Er is een element dat de heer Westdijk graag naar voren wil brengen. In het bestaande contract is de toepasselijkheid van de kantonrechterformule opgenomen en in de formule wordt dan een bonusregeling meegenomen. Met de heer De Witte is afgesproken dat het dan wel om de oude bonusregeling gaat en niet om de nieuwe, want die is ruimer. De heer De Witte heeft daar mee ingestemd.

De heer Diaz: het remuneratierapport meldt dat met betrekking tot de lange termijn bonus een lock-up periode is opgenomen van twee jaar. De VEB zou het mooier vinden als deze periode vijf jaar zou zijn. Dat is om de belangen van de aandeelhouder en Directie meer op een lijn te zetten. Gezien deze een voorgaande punten wil de VEB zich onthouden op stemming van dit punt.

De heer Kolff brengt dit punt in stemming. De stemuitslag is als volgt:

4.621.425 (89,8%) stemmen voor

526.388 (10,2%) stemmen tegen

en 867.999 onthoudingen, waarmee het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid is aangenomen.

8. Remuneratie Raad van Commissarissen

Dit agendapunt is vervallen.

9. Rondvraag

De heer Diaz geeft aan dat de VEB van mening is dat ook additionele werkzaamheden van de Raad van Commissarissen part of the job zijn en het wordt daarom niet gepast geacht om daar een dagvergoeding voor te rekenen.

De heer Kolff heeft van een aantal kanten kennis genomen van die visie en gaat zich op dit voorstel beraden. Op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders komt dit punt terug.

10.Sluiting

Er zijn verder geen vragen en de heer Kolff sluit de vergadering om 16.20 uur.