

# ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN NSI N.V.



Website: [www.nsi.nl](http://www.nsi.nl)

Te houden op vrijdag 21 april 2017 om 14.00 uur in HNK Den Haag,  
Oude Middenweg 17, 2491 AC Den Haag

## AGENDA

1.	Opening door de voorzitter	
2.	Verslag van de directie over het boekjaar 2016	
3a.	Verslag van de raad van commissarissen over het boekjaar 2016	
3b.	Toepassing van het remuneratiebeleid over het boekjaar 2016	
4.	Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016	stemming
5.	Dividendbeleid NSI N.V.	
6.	Vaststelling van het slotdividend 2016	stemming
7.	Décharge van de leden van de directie voor het gevoerde beleid gedurende het boekjaar 2016	stemming
8.	Décharge van de leden van de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2016	stemming
9.	Samenstelling directie	
10.	Samenstelling raad van commissarissen	
11.	Voorstel tot wijziging van de statuten van NSI N.V.	stemming
12.	Besluit als bedoeld in artikel 2:362 lid 7 BW tot het omschrijven van de posten in de jaarrekening in de Engelse taal en besluit als bedoeld in artikel 2:391 lid 1 BW tot het stellen van het bestuursverslag in de Engelse taal	stemming
13a.	Voorstel tot machtiging van de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) tot het uitgeven van gewone aandelen	stemming
13b.	Voorstel tot machtiging van de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) tot het beperken of uitsluiten van de voorkeursrechten die van kracht zijn ingeval van uitgifte van gewone aandelen	stemming
13c.	Voorstel tot machtiging van de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) tot inkoop van gewone aandelen	stemming
14.	Verwachtingen 2017	
15.	Rondvraag	
16.	Sluiting	

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal de voertaal Nederlands zijn.  
In de aandeelhouderscirculaire worden de bovenstaande agendapunten nader toegelicht.

## AANDEELHOUDERSCIRCULAIRE

Toelichting op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van NSI N.V. d.d. vrijdag 21 april 2017

### Stemprocedure

De stemming zal door middel van handopsteking plaatsvinden. Om de privacy van de aandeelhouders te waarborgen, zal iedere aandeelhouder bij binnenkomst van de zaal tegen inwisseling van zijn of haar depotbewijs een enveloppe ontvangen met daarin onder andere een kaart met een nummer. Bij het stemmen zal aan u gevraagd worden het nummer op deze kaart te noemen. Uw persoonlijke gegevens zoals uw naam of het aantal aandelen in uw bezit hoeven niet genoemd te worden omdat het aan u toegekende nummer door de onderneming direct herleid kan worden tot uw aandelenbezit en overige gegevens. Wij menen dat uw privacy op deze wijze gewaarborgd is.

## 2. Verslag van de directie over het boekjaar 2016

De directie geeft een presentatie over de ontwikkelingen in 2016 zoals ook beschreven in het jaarverslag 2016.

### 3a. Verslag van de raad van commissarissen over het boekjaar 2016

De raad van commissarissen zal verslag uitbrengen over 2016 op de belangrijkste aspecten van het door haar uitgevoerde toezicht.

### 3b. Toepassing van het remuneratiebeleid over het boekjaar 2016

Conform Nederlandse wetgeving wordt de toepassing van het remuneratiebeleid over het boekjaar 2016 besproken in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Verwezen wordt naar het remuneratierapport 2016 in het jaarverslag 2016 op pagina 45 en de gegevens in de jaarrekening 2016 op pagina 88.

### 4. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016

Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld de jaarrekening van NSI N.V. over het boekjaar 2016 vast te stellen. Alvorens over dit voorstel te stemmen zullen de aandeelhouders in de gelegenheid worden gesteld vragen te stellen aan de directie en de raad van commissarissen over het jaarverslag, de jaarrekening en de agendapunten 2 en 3, en aan de externe accountant over zijn verklaring bij de jaarrekening en zijn controlewerkzaamheden.

### 5. Dividendbeleid NSI N.V.

In overeenstemming met best practice bepaling IV.1.4 van de Nederlandse Corporate Governance Code zal het beleid van de vennootschap ten aanzien van de vorming van reserves en de uitkering van dividend als een separaat agendapunt worden besproken tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het geldende dividendbeleid, zoals vastgesteld door de algemene vergadering in 2014, luidt:

Een dividendbeleid dat ten minste 75% van het directe resultaat (en vanaf 2017 van de hiermee vergelijkbare EPRA EPS) uitkeert in contanten.

Uit praktische overwegingen wordt het dividend op twee momenten per jaar uitgekeerd: een interim-dividend na verstrijken van het eerste half jaar en een slotdividend na goedkeuring in de AvA.

NSI zal aandeelhouders, indien de algemene vergadering hiermee instemt door middel van het vaststellen van het slotdividend 2016, de keuzemogelijkheid bieden om het slotdividend in contanten, in aandelen of als een combinatie van beide te ontvangen. Aangezien het hier om een keuze op basis van vrijwilligheid gaat, biedt dit meer mogelijkheden voor de aandeelhouders en heeft NSI de kans om liquiditeiten in de onderneming te houden. Deze liquide middelen zullen vervolgens aangewend kunnen worden om investeringen te doen of leningen af te lossen.

### 6. Vaststellen van het slotdividend 2016

In lijn met het geldende dividendbeleid (pay-out van ten minste 75% van het directe resultaat, zie ook agendapunt 5 hierboven), stelt NSI een slotdividend voor van € 0,14 per aandeel.

Dit brengt het totale dividend over 2016 op € 0,27 per aandeel, waarvan € 0,13 per aandeel reeds op 9 augustus 2016 is uitgekeerd als interim-dividend.

Om de aandeelhouders voldoende tijd te geven om een keuze te maken tussen stock- en cashdividend is de financiële kalender enigszins aangepast.

De exchange ratio voor het keuzedividend zal op 19 april 2017 bekend gemaakt worden. Het aandeel noteert ex-dividend op 25 april 2017, de dividend registratiedatum zal zijn 26 april 2017, keuzeperiode vanaf 27 april 2017 tot en met 11 mei 2017 en uitbetaling van het voorgestelde slotdividend, indien aangenomen, vindt plaats op 15 mei 2017.

Het totaalbedrag aan voorgesteld slotdividend bedraagt € 20.048.000. Het slotdividend komt ten laste van de winstreserve.

### 7. Décharge van de leden van de directie voor het gevoerde beleid gedurende het boekjaar 2016

De algemene vergadering wordt gevraagd de directie décharge te verlenen voor het gevoerde beleid gedurende het boekjaar 2016, voor zover dit beleid blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt.

### 8. Décharge van de leden van de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2016

De algemene vergadering wordt gevraagd de leden van de raad van commissarissen décharge te verlenen voor het door de raad gehouden toezicht op het door de directie gevoerde beleid gedurende het boekjaar 2016, voor zover dit toezicht blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt.

### 9. Samenstelling directie

Op 15 oktober 2008 is de heer Drs. D.S.M. van Dongen RC tot financieel directeur van NSI benoemd. Zijn huidige bestuursstermijn loopt tot 31 december 2017. De heer van Dongen heeft te kennen gegeven dat hij zich niet beschikbaar stelt voor een herbenoeming voor een derde termijn.

De heer Van Dongen zal in de komende maanden nog de jaarafsluiting van NSI verzorgen en vervolgens na de algemene vergadering van 21 april 2017 terugtreden als statutair bestuurder. Daarna blijft hij tot 30 juni aan de firma verbonden om de overdracht van zijn werkzaamheden te begeleiden.

De raad van commissarissen is een proces voor de opvolging van de heer Van Dongen gestart. Wij zullen u hierover tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nader informeren.

## 10. Samenstelling raad van commissarissen

De voorzitter van de raad van commissarissen, heer drs. H.W. Breukink, is sedert 2011 als commissaris aan NSI verbonden. Hij zal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders volgens rooster aftreden als commissaris. De heer Breukink heeft te kennen gegeven dat hij zich niet beschikbaar stelt voor een herbenoeming voor een derde termijn.

De raad van commissarissen is een proces gestart voor de vervulling van de vacature die door het vertrek van de heer Breukink zal ontstaan en zal na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit haar midden een voorzitter kiezen. Wij zullen u hierover tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nader informeren.

## 11. Voorstel tot wijziging van de statuten van NSI N.V.

De directie en de raad van commissarissen van de vennootschap stellen voor om de statuten van de vennootschap te wijzigen met als doelstelling deze in overeenstemming te brengen met thans geldende wetgeving, te moderniseren, bepaalde technische en praktische ontwikkelingen op te nemen en in overeenstemming te brengen met de vernieuwde Nederlandse Corporate Governance Code die op 8 december 2016 is gepubliceerd. De voorgestelde wijzigingen beogen geen wijzigingen aan te brengen in de bevoegdheidsverdeling tussen de verschillende organen van de vennootschap.

De wijzigingen hebben verder als doelstelling een wijziging van de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de vennootschap van één bestuurder naar twee bestuurders (vier ogen principe) en de samenvoeging van elke acht (8) aandelen met een nominale waarde van EUR 0,46 in één (1) aandeel met een nominale waarde van EUR 3,68 (de "consolidatie van aandelen"). De vermindering van het aantal aandelen door middel van de consolidatie van aandelen heeft een verhoging van de marktprijs per aandeel tot gevolg. Deze beweegt zich thans al een aantal jaren onder de EUR 5,00. De verhoging van de marktprijs per aandeel is wenselijk aangezien veel beursmakelaars en institutionele beleggers interne regels en gewoonten hebben die hen verbieden te beleggen in te laag geprijsde aandelen. In de VS ligt deze grens vaak al bij EUR/\$ 5,00. Daarnaast is het met de huidige koers lastig om het uit te keren dividend nauwkeurig op het behaalde rendement af te stemmen aangezien één eurocent verschil in dividend gelijkstaat aan een rendementsverschil van 3%.

Indien het aantal aandelen dat wordt gehouden door een aandeelhouder niet precies door acht (8) kan worden gedeeld, worden de posities door de bank of tussenpersonen naar boven of naar beneden afgerond, afhankelijk van de specifieke contractuele afspraken tussen de bank of tussenpersoon en de aandeelhouder, tenzij de bank of tussenpersoon en de aandeelhouder anders zijn overeengekomen.

Voor de tekst van de statutenwijziging wordt tot slot verwezen naar het drieluik met daarin een toelichting op iedere wijziging en de concept notariële akte van statutenwijziging, beiden opgesteld door Clifford Chance LLP (kantoor Amsterdam), zoals gepubliceerd op de website van de vennootschap ([www.nsi.nl](http://www.nsi.nl)), beschikbaar ten kantore van de vennootschap en aangehecht aan deze toelichting (Bijlagen).

Het besluit tot statutenwijziging houdt tevens in een machtiging aan ieder lid van de directie evenals aan iedere (kandidaat-)notaris, advocaat en paralegal die werkzaam is bij Clifford Chance LLP (kantoor Amsterdam), om de notariële akte van statutenwijziging te ondertekenen en te effectueren en om al het nodige te doen dat de gevolmachtigde in dat kader noodzakelijk of nuttig acht.

## 12. Besluit tot het omschrijven van de posten in de jaarrekening in de Engelse taal als bedoeld in artikel 2:362 lid 7 BW en besluit tot het stellen van het bestuursverslag in de Engelse taal als bedoeld in artikel 2:391 lid 1 BW

NSI is in de loop van haar geschiedenis geëvolueerd van een lokaal Nederlands beleggingsfonds naar een beursgenoteerde fiscale beleggingsinstelling waarvan alle grote aandeelhouders bestaan uit buitenlandse entiteiten. Met het oog daarop heeft NSI jarenlang al haar publicaties zowel in het Nederlands als in het Engels opgesteld. Het vertalen en checken op consistentie van jaarverslagen, persberichten en dergelijke is tijdrovend en kostbaar. Om haar publicatieprocessen te kunnen vereenvoudigen en versnellen en tevens om kosten te besparen wil NSI in de toekomst nog uitsluitend de Engelse taal gebruiken. De wet biedt hiertoe de ruimte mits de algemene vergadering hiermee instemt. Diverse branchegenoten van NSI hebben al van deze mogelijkheid gebruik gemaakt.

## 13. Machtigingen

In de Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) gehouden op 11 december 2014 is het beleid op onderstaande agendapunten aan de orde geweest. Conform dat beleid zullen onderstaande punten jaarlijks worden geagendeerd. Dit is in lijn met de praktijk bij vele Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Ook de reikwijdte van elk van de onder dit agendapunt 13 gevraagde machtigingen is in lijn met die van een groot deel van de Nederlandse beursvennootschappen.

### 13a. Voorstel tot machtiging van de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) tot het uitgeven van gewone aandelen

De directie en de raad van commissarissen stellen voor de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen, het verlenen van rechten tot het verkrijgen van gewone aandelen daaronder begrepen. Deze machtiging is beperkt tot een maximum van 10% van het uitstaande aantal aandelen op de dag van uitgifte, te vermeerderen met ten hoogste 10% van het aantal uitstaande aandelen in verband met een fusie, een overname, waaronder ook begrepen de overname van vastgoed(portefeuille(s)), en/of een herfinanciering. Voorts is deze machtiging beperkt tot een periode van 18 maanden, welke periode op een vergadering van aandeelhouders op verzoek van de directie en de raad van commissarissen verlengd kan worden.

### 13b. Voorstel tot machtiging van de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) tot het beperken of uitsluiten van de voorkeursrechten die van kracht zijn ingeval van uitgifte van gewone aandelen

De directie en de raad van commissarissen stellen voor de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot het beperken of uitsluiten van de bij uitgifte van gewone aandelen of het verlenen van rechten tot verkrijging daarop geldende voorkeursrechten. Deze machtiging is beperkt tot een maximum van 10% van het uitstaande aantal aandelen op de dag van uitgifte, te vermeerderen met ten hoogste 10% van het aantal uitstaande aandelen in verband met een fusie, een overname, waaronder ook begrepen de overname van vastgoed(portefeuille(s)), en/of een herfinanciering.

Voorts is deze machtiging beperkt tot een periode van 18 maanden, welke periode op een vergadering van aandeelhouders op verzoek van de directie en de raad van commissarissen verlengd kan worden.

### 13c. Voorstel tot machtiging van de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) tot inkoop van gewone aandelen

De directie en de raad van commissarissen stellen voor de directie (na daartoe verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen) aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot de inkoop van gewone aandelen ter beurse of anderszins, tot een maximum van 10% van het uitstaande aantal aandelen, onder de voorwaarde dat de onderneming niet meer dan 10% van het geplaatste kapitaal mag houden. Gewone aandelen kunnen worden verworven voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde van een aandeel en 10% boven de gemiddelde slotkoers van het aandeel berekend over vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van inkoop. Voorts is deze machtiging beperkt tot een periode van 18 maanden, welke periode op een vergadering van aandeelhouders op verzoek van de directie en de raad van commissarissen verlengd kan worden.

## 14. Verwachtingen 2017

De directie geeft een presentatie over de verwachtingen voor het jaar 2017.

## AANMELDEN VOOR DE VERGADERING

De volledige agenda met toelichting en een exemplaar van het jaarverslag en de jaarrekening 2016 zijn beschikbaar ten kantore van de vennootschap en via de website [www.nsi.nl](http://www.nsi.nl). Tevens zijn afschriften daarvan kosteloos verkrijgbaar aldaar en via ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") per telefoon: 020 344 2000 of e-mail: [corporate.broking@nl.abnamro.com](mailto:corporate.broking@nl.abnamro.com).

### Registratie vergadergerechtigden

Aan de vergadering kunnen deelnemen zij die (1) op 24 maart 2017 na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum (de "Registratiedatum") zijn ingeschreven in één van de hierna te noemen (deel)registers en (2) zich hebben aangemeld op de wijze zoals hieronder beschreven.

Voor aandeelhouders zijn als (deel)registers aangewezen de administraties van de intermediairs zoals gedefinieerd in de Wet giraal effectenverkeer (de "Intermediair"), waaruit blijkt wie op de Registratiedatum gerechtigd zijn tot deze aandelen.

### Registratie en aanmelding

Aandeelhouders of hun gevolmachtigden die aan deze vergadering wensen deel te nemen kunnen zich vanaf 27 maart 2017 tot en met uiterlijk 13 april 2017 (voor 17.30 uur) schriftelijk aanmelden bij de Intermediair waar hun aandelen in administratie zijn of via [www.abnamro.com/evoting](http://www.abnamro.com/evoting). De Intermediairs dienen uiterlijk op 18 april 2017 (voor 11.00 uur) via [www.abnamro.com/intermediary](http://www.abnamro.com/intermediary) aan ABN AMRO een elektronische verklaring te verstrekken waarin is opgenomen het aantal aandelen dat door de betreffende houder op de Registratiedatum gehouden en ter registratie aangemeld wordt. ABN AMRO zal aan deze houders via de Intermediair een toegangsbewijs zenden.

### Stemmen bij volmacht

Aandeelhouders die de vergadering niet kunnen bijwonen, kunnen eveneens, onverminderd het hiervoor bepaalde omtrent aanmelding, een steminstructie verlenen aan de vennootschap. Een steminstructie kan tot uiterlijk 13 april 2017 elektronisch worden verleend via [www.abnamro.com/evoting](http://www.abnamro.com/evoting). Indien een aandeelhouder niet in de gelegenheid is elektronisch een steminstructie te verlenen, kan een steminstructie ook schriftelijk worden verleend. Hiertoe dient gebruik gemaakt te worden van het formulier dat kosteloos bij de vennootschap verkrijgbaar is en aldaar uiterlijk 13 april 2017 ingevuld geretourneerd dient te zijn.

### Aantal geplaatste aandelen en aantal stemrechten

Per 10 maart 2017 bedraagt het aantal geplaatste aandelen in de onderneming 143.342.678 waarvan er 143.201.841 stemgerechtigd zijn. 140.837 aandelen behoren aan de vennootschap toe. Voor deze aandelen kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht.