

**NOTULEN** van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van  
**RODAMCO EUROPE N.V.**  
gehouden op donderdag 20 april 2006, aanvang 14.00 uur,  
in het Hilton hotel, Weena 10 te Rotterdam

---

VOORZITTER van de vergadering is de heer Drs. R.F.W. van Oordt, voorzitter van de Raad van Commissarissen. Mevrouw Mr. S. van Nieuwkuyk treedt als secretaris van de vergadering op.

## **1. Opening**

De VOORZITTER opent de vergadering, heet de aanwezigen welkom en meldt dat de heer Drs. M.J. HULSHOFF wegens ziekte vandaag niet aanwezig kan zijn. Tevens meldt de VOORZITTER dat de heer Drs. E.A.J. VAN DE MERWE, CFO ad interim, heeft plaatsgenomen aan de bestuurderstafel om financiële vragen te kunnen beantwoorden. De Raad van Commissarissen is volledig vertegenwoordigd.

De vergadering kan door middel van audio webcast via het internet worden beluisterd.

De VOORZITTER deelt mede dat:

- 1) Oproepingsadvertenties zijn gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam van 4 april 2006 en de Telegraaf van 4 april 2006. Tevens zijn oproepingsadvertenties gepubliceerd in de Financieel Economische Tijd en L'Echo (België) van 4 april 2006, De Frankfurter Allgemeine Zeitung (Duitsland) van 4 april 2006 en Les Echos (Frankrijk) van 4 april 2006.
- 2) Met medewerking van de vennootschap geen certificaten van aandelen in het kapitaal van de vennootschap zijn uitgegeven noch is het de Raad van Bestuur bekend dat aandelen in het kapitaal van de vennootschap zijn verpand of zijn belast met een recht van vruchtgebruik.
- 3) Ter vergadering aanwezig, in persoon of naar behoren, zijn vertegenwoordigd:  
37 aandeelhouders, vertegenwoordigende 40.013.520 aandelen.

## **2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2005**

De VOORZITTER geeft het woord aan de heer Ing. J.A. BOMHOFF, lid van de Raad van Bestuur, voor een algemene toelichting.

De heer BOMHOFF geeft aan de hand van een presentatie de stand van zaken binnen Rodamco Europe weer. Een afschrift van de sheets die worden gebruikt bij deze toelichting is voorafgaand aan de vergadering uitgereikt in zowel Engels als Nederlands en zal aan deze notulen worden gehecht.

De VOORZITTER dankt de heer BOMHOFF voor zijn heldere toelichting en stelt de aandeelhouders in de gelegenheid het woord te voeren over deze inleiding en over het verslag van de Raad van Bestuur.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, informeert:

- Waarom Rodamco Europe niet heeft overwogen om meer winkelcentra te verkopen.
- Waarom Rodamco Europe winkelcentra is blijven kopen ondanks het huidige hoge prijsniveau. Als voorbeeld noemt de heer VAN ELBURG de aankoop van het winkelcentrum “Stadshart Amstelveen”.
- Naar het verschil van het netto aanvangsrendement van 5,9% van “Stadshart Amstelveen” zoals gepubliceerd in het persbericht en het rendement van 5,3% zoals vermeld op bladzijde 29 van het jaarverslag.
- Naar het effect van de stijging van de rente de afgelopen maanden op de yield ontwikkeling en vraagt of er al een reverse yield shift heeft plaatsgevonden en welke maatregelen of procedures Rodamco Europe toepast om deze ontwikkelingen te volgen.

De heer Mr. K.W. LEDEBOER, CIO, beantwoordt de vragen van de heer VAN ELBURG als volgt:

- Stadshart Amstelveen is gekocht van CGI, een Duitse belegger die dit project als een van de weinige winkelbeleggingen in portefeuille had. Nadat in januari vorig jaar de 1<sup>e</sup> gesprekken met deze belegger hadden plaatsgevonden, is in rap tempo en op basis van exclusiviteit naar een definitief koopcontract toegewerkt. Indien dit proces langer had geduurd, had dit zeker een opdrijvend effect op de prijs veroorzaakt. Winkelcentrum “Stadshart Amstelveen” is aangekocht op basis van een aanvangsrendement van 5,9%. Ondanks de hoge prijzen zal RE objecten blijven verwerven zolang er een marge zit tussen de gemiddelde vijf jaars rente en de yield. Bij aankoop van Stadshart Amstelveen lag de lange rente rond de 4%. Bij een aanvangsrendement van 5,9%, levert dit een marge op van meer dan 190 basispunten. De aankoop is een goede investering gebleken, heeft potentie voor huurverbetering en heeft bijgedragen aan de kwaliteitsverbetering van de portefeuille.
- De reden waarom Rodamco niet op grote schaal winkelcentra verkoopt om van de hoge prijzen te profiteren, is dat vooral gekeken wordt naar de marge tussen de lange rente en het aanvangsrendement. Zolang deze marge een adequate vergoeding oplevert voor het risico element, dragen additionele investeringen bij aan de groei van de winst per aandeel hetgeen de voorkeur geniet boven het doen van des-investeringen.

De heer VAN ELBURG vraagt zich af of de focus van Rodamco meer gericht is op het directe resultaat dan op de intrinsieke waarde en of dit een verklaring is voor het feit dat wel een aantal kleinere winkelcentra en kantoren is verkocht, maar niet een top 25 winkelcentrum.

De heer LEDEBOER stelt dat Rodamco in de afgelopen jaren voornamelijk objecten verkocht heeft in die sectoren waar geen groei meer verwacht werd. Dat is voornamelijk in de kantoren sector geweest. Daarnaast is een aantal kleinere winkelcentra in Zweden verkocht waar de dominantie te gering werd geacht om op termijn (huur) groei te kunnen realiseren. Het huurstijgingpotentieel is naast de yield shift - die in 2005 uitzonderlijk is geweest - een belangrijke factor in het al dan niet realiseren van waarde groei (intrinsieke waarde) en derhalve een belangrijke overweging bij aan-en verkoopbeslissingen.

Gelet op het (waarde)ontwikkelingspotentieel van de top 25 winkelcentra, lijkt het niet verstandig nu een van de top 25 winkelcentra te verkopen; te meer daar het zeer moeilijk is vervangende investeringen te vinden op een acceptabel prijsniveau. Er vinden wel verkopen plaats binnen de retail sector, zoals ook al eerdere aangegeven, doch dit betreft dan objecten met een relatief laag kwaliteitsniveau.

De VOORZITTER brengt het verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2005 in stemming en constateert vervolgens dat het verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2005 door de algemene vergadering is vastgesteld.

### **3. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2005**

De VOORZITTER stelt de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2005 aan de orde en verwijst naar bladzijde 123 t/m 177 van het tweede boekwerk dat deel uitmaakt van het jaarverslag waarbij de tekst en de jaarrekeningen op bladzijde 126 t/m 129 staan en de toelichting op bladzijde 130 t/m 177.

De VOORZITTER stelt de aandeelhouders in de gelegenheid het woord te voeren over de jaarrekening en eventueel ook vragen te stellen over de jaarrekening aan de accountant.

De heer VAN WASSENAER, refereert aan de presentatie van de heer BOMHOFF waarin op de laatste sheet de koersontwikkeling weergegeven wordt. De genoemde data daarop vindt de heer VAN WASSENAER verwarrend daar deze op de Engelse manier zijn weergegeven. De VOORZITTER stelt dat deze opmerking terecht is en dat eerst de maand afgelezen moet worden en dan de datum.

De heer CANCIAN, woordvoerder namens ABP, PGGM en Pensioenfonds voor de Grafische bedrijven merkt op dat Rodamco Europe geen lid is van de Stichting Communicatie Kanaal Aandeelhouders en informeert welke maatregelen Rodamco Europe zal nemen om het stemmen op afstand te bevorderen.

De heer CANCIAN meldt voorts dat de overeengekomen regeling bij eventueel ontslag van de heer VAN ROSSUM afwijkt van de Nederlandse Corporate Governance Code (hierna "de Code") nu de regeling bepaalt dat bij onvrijwillig ontslag in geval van een change of control de heer VAN ROSSUM naast één jaarsalaris ook nog een jaarbonus ontvangt gelijk aan de gemiddelde jaarbonus over de afgelopen drie jaar. Deze regeling wijkt af van bepaling II.2.7 van de Code die bepaalt dat bestuurders bij onvrijwillig ontslag maximaal één jaarsalaris mogen ontvangen. Door thans af te wijken van de Code handelt Rodamco Europe in strijd met hetgeen tijdens de aandeelhoudersvergadering van 2004 toegezegd is aan de aandeelhouders. Tijdens die AVA is namelijk toegezegd dat contracten aangaan met bestuurders na 1 januari 2004 voldoen of zullen voldoen aan bepaling II.2.7 van de Code. De heer CANCIAN vraagt hoe hij de huidige situatie moet duiden. Houdt Rodamco Europe ondanks de toezegging toch de mogelijkheid open om af te wijken van bepaling II.2.7. Als dat het geval is, verzoekt de heer CANCIAN dit expliciet op de agenda te zetten voor de aandeelhoudersvergadering van 2007 en hier de goedkeuring van de aandeelhouders voor te vragen. Mocht dit niet zo zijn dan gaat de heer CANCIAN ervan uit de nieuwe benoemingen conform de Code zullen plaatsvinden en vraagt om bevestiging hiervan.

Over de hoogte van de overeengekomen vergoeding meldt de heer CANCIAN dat de Code weliswaar voorziet in de mogelijkheid tot afwijking van bepaling II.2.7 indien vasthouden aan de bepaling zou leiden tot een kennelijk onredelijke situatie doch in het jaarverslag is hierover niets opgenomen. Indien Rodamco Europe van mening is dat een dergelijke onredelijke situatie zou kunnen ontstaan, zou de heer CANCIAN graag de motivering daarvoor horen.

De VOORZITTER reageert op de vragen van de heer CANCIAN waarbij hij aangeeft de vraag over de overeengekomen ontslagvergoeding in geval van change of control zal behandelen onder punt 7 van de agenda. Ten aanzien van de vraag omtrent het stemmen op afstand stelt de VOORZITTER dat Rodamco Europe op dit moment aan het onderzoeken is welke mogelijkheden hiertoe bestaan. Rodamco Europe ziet duidelijke voordelen in het stemmen op afstand doch wil zich overtuigen van de juridische & technische implicaties alvorens tot introductie van een dergelijk systeem over te gaan.

De heer CANCIAN informeert of er toegezegd kan worden dat er voor de volgende vergadering van aandeelhouders in ieder geval een infrastructuur op zijn plaats zal zijn om het stemmen op afstand mogelijk te maken.

De VOORZITTER kan dat op dit moment niet toezeggen omdat het onderzoek nog niet is afgerond.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, richt het woord tot de externe accountant van Rodamco Europe de heer Drs. J. TEN KATE van PricewaterhouseCoopers en vraagt hoe door PricewaterhouseCoopers de scheiding tussen advies- en controlewerkzaamheden wordt gewaarborgd.

De heer TEN KATE stelt dat de scheiding tussen de advies- en controlediensten van groot belang is. Er is met Rodamco Europe een duidelijke afspraak gemaakt dat er jaarlijks met het Audit Committee een bepaalde grens en afstemming per opdracht plaatsvindt opdat een dergelijke opdracht de totale onafhankelijkheid van de accountant volstrekt niet kan schaden.

De heer VAN DIJKEN informeert of de vennootschap op dit moment op de hoogte is van aandeelhouders die hun belang willen uitbreiden of andere geïnteresseerden in Rodamco Europe die uit zijn op een overname of fusie.

De VOORZITTER stelt dat alle relevante informatie op dit punt, zo daar aanleiding toe is, via persberichten en via de Rodamco Europe website publiekelijk kenbaar gemaakt wordt.

De VOORZITTER brengt de jaarrekening over het boekjaar 2005 in stemming.

De VOORZITTER constateert vervolgens dat de jaarrekening over het boekjaar 2005 door de algemene vergadering unaniem is vastgesteld.

#### **4 Vaststelling van het dividend over het boekjaar 2005**

De VOORZITTER brengt de voorgestelde winstverdeling en de wijze van betaalbaarstelling in stemming.

De heer VAN WASSENAER stelt dat bij bezit van een oneven aantal aandelen, de inhouding van dividendbelasting leidt tot een afronding naar boven. De heer VAN WASSENAER zou het prettiger vinden als zowel het interim als het slotdividendbedrag door het getal vier deelbaar zou kunnen worden gemaakt.

De VOORZITTER verzoekt de Raad van Bestuur zich over dit voorstel te buigen en constateert vervolgens dat het voorgestelde dividend over het boekjaar 2005 bij acclamatie is aanvaard.

## 5. Décharge van de Raad van Bestuur

Voorgesteld wordt aan de Raad van Bestuur décharge te verlenen voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2005. De VOORZITTER stelt de aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen.

Bij afwezigheid van vragen, constateert de VOORZITTER vervolgens dat dit agendapunt door de algemene vergadering unaniem is goedgekeurd.

## 6. Décharge van de Raad van Commissarissen

De VOORZITTER brengt het voorstel om décharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2005 in stemming.

Bij afwezigheid van vragen constateert de VOORZITTER dat dit agendapunt door de algemene vergadering unaniem is goedgekeurd.

## 7. Samenstelling van de Raad van Bestuur

Aan de orde is het voorstel om de heer drs. P.M. VAN ROSSUM te benoemen als Lid van de Raad van Bestuur voor een periode van vier volledige kalenderjaren tot en met 31 december 2010. Op slide 29 van de presentatie staan vermeld op welke punten de met de heer VAN ROSSUM overeengekomen arbeidsvoorwaarden afwijken van de Code.

De VOORZITTER licht de afwijkingen, welke mede gelegen zijn in de omstandigheden op de werving- en selectiemarkt van CFO's bij beursgenoteerde ondernemingen, toe. In het bijzonder wordt uiteengezet dat de ontslagvergoeding in geval van change of control, niet alleen bestaat uit één jaarsalaris, maar ook een uit een jaarbonus. Indien ontslag zich tijdens de eerste benoemingsperiode zou voordoen, hoeft overigens geen sprake te zijn van afwijking van de Code daar de Code onder bepaalde omstandigheden in dat geval een ruimere ontslagvergoeding toestaat (maximaal 2 jaar salarissen). De afwijking van de Code is wel vermeld maar niet verklaard in het jaarverslag over 2005 daar de benoeming van de heer VAN ROSSUM eerst in 2006 aan de orde is. De VOORZITTER geeft aan dat het jaarverslag 2006 vanzelfsprekend wel een verklaring zal bevatten. Voorts wordt door middel van de onderhavige presentatie een verklaring gegeven voor de afwijkingen. Tot slot deelt de VOORZITTER mede dat de betreffende bepalingen weliswaar afwijken van de Code doch wat betreft Rodamco Europe geen majeure afwijkingen zijn van het eerder (in 2005) goedgekeurde remuneratiebeleid. In de algemene vergadering van 2004 heeft Rodamco Europe zich gecommitted om majeure afwijkingen van de goedgekeurde governance structuur (waaronder begrepen het goedgekeurde remuneratiebeleid) ter goedkeuring aan de aandeelhouders voor te leggen. Daar geen sprake is van majeure afwijkingen is - of wordt - geen expliciete goedkeuring gevraagd doch worden de afwijkende bepalingen thans wel impliciet als onderdeel van de benoemingsprocedure voorgelegd.

De heer CANCIAN, woordvoerder namens ABP, PGGM en Pensioenfonds voor de Grafische bedrijven, heeft begrip voor de marktomstandigheden maar stelt tevens dat tijdens de aandeelhoudersvergadering in 2004 expliciet is aangegeven van welke bepalingen van de Code Rodamco Europe zal afwijken. Daarbij is gezegd dat voor wat betreft de contracten van leden van de Raad van Bestuur na 1/1/2004 niet meer op dit punt zou worden afgeweken van de Code. Naar de mening van de heer CANCIAN is voor wat betreft het arbeidsvoorwaardenpakket van de heer VAN ROSSUM hier niet aan voldaan.

De heer CANCIAN wil graag bevestigd hebben dat de afspraak die Rodamco Europe met de aandeelhouders in 2004 heeft gemaakt, gerespecteerd wordt; oftewel of Rodamco Europe kan aangeven of zij geen afwijkende contracten meer zal afsluiten dan wel, indien zij dat niet kan, volgend jaar op de AVA in stemming wil brengen dat in afwijking van de eerdere afspraak dat contracten op dit punt niet zullen afwijken, in voorkomende gevallen toch mag afwijken van het goedgekeurde governance/remuneratiebeleid.

De VOORZITTER antwoordt dat Rodamco Europe de benoeming op juiste wijze heeft voorgelegd en herhaalt dat de genoemde afwijking geen majeure afwijking is, derhalve niet ter goedkeuring behoeft te worden voorgelegd en overigens thans wel specifiek wordt toegelicht en verklaard. De Code biedt ruimte om af te wijken mits wordt uitgelegd waarom wordt afgeweken hetgeen thans wordt gedaan.

De heer CANCIAN is van mening dat als Rodamco Europe wil afwijken en die ruimte voor toekomstige benoemingen ook wil hebben, dit eerst door de aandeelhouders zal moeten worden goedgekeurd door dit te agenderen voor de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering.

De VOORZITTER stelt dat Rodamco Europe daar best over wil nadenken, maar zich daar vandaag niet aan wil committeren omdat eerst moet worden overzien wat de consequenties hiervan zullen zijn.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, stelt bij wijze van compromis voor dat de betreffende ontslagvergoeding alleen geldt voor de eerste benoemingsperiode.

De VOORZITTER stelt dat de Raad van Commissarissen de betreffende bepaling met de heer VAN ROSSUM is overeengekomen en daar thans niet van af wil wijken.

De heer CANCIAN stelt voor om de stemming over dit agendapunt op te schuiven naar een later moment in de aandeelhoudersvergadering zodat hij zich kan beraden.

De VOORZITTER gaat hiermee akkoord. Mevrouw Mr. S. VAN NIEUWKUYK, Corporate Secretary en tevens General Counsel, stelt dat de toezegging zoals gedaan in de algemene vergadering van 2004 voor wat betreft majeure afwijkingen wordt nageleefd. De vraag die thans voorligt, is of de betreffende bepaling een majeure afwijking is of niet. Rodamco Europe heeft zich op het standpunt gesteld dat dit geen majeure afwijking is.

De heer CANCIAN is van mening dat Rodamco Europe zich heeft gecommitteerd contracten na 1 januari 2004 op te stellen in overstemming met de Code; en met deze afwijking – majeur of niet majeur – thans niet nakomt wat zij heeft toegezegd. Mevrouw VAN NIEUWKUYK verwijst naar de notulen en presentatie van de AVA in 2004 waarin wordt gesteld dat Rodamco Europe voor majeure afwijkingen toestemming aan de aandeelhouders zal vragen. De heer CANCIAN heeft een andere perceptie en wil thans de toezegging dat Rodamco Europe nakomt hetgeen zij in 2004 heeft toegezegd. Mevrouw VAN NIEUWKUYK geeft aan dat die toezegging er voor majeure afwijkingen al is (zie notulen en presentatie van 2004). Voor niet majeure afwijkingen is die toezegging er niet en dient Rodamco Europe zich te beraden of dit wenselijk is. Een dergelijke toezegging zou namelijk inhouden dat Rodamco Europe aan de aandeelhouders zou vragen of zij op voorhand kunnen instemmen met toekomstige – niet majeure – afwijkingen van de bepalingen in de Code omtrent beloning van leden van de Raad van Bestuur. Alternatief hiervoor is dat Rodamco Europe deze

toestemming op incidentele basis vraagt door bij een benoeming tevens expliciet de contractvoorwaarden – voor zover deze zouden afwijken van de Code – aan de orde te stellen. De heer CANCIAN is akkoord met dit antwoord doch herhaalt zijn wens de stemming over dit punt op te schuiven zodat hij een en ander kan afstemmen met de partijen namens wie hij thans spreekt. De VOORZITTER schorst de behandeling van dit agendapunt.

De heer VAN WASSENAER informeert naar de achtergrond van de heer VAN ROSSUM en de heer VAN ROSSUM maakt van deze gelegenheid gebruik om zijn Curriculum Vitae verder toe te lichten.

## **8. Samenstelling van de Raad van Commissarissen**

De VOORZITTER licht het voorstel inzake het aftreedschema van de Raad van Commissarissen toe. Tijdens deze aandeelhoudersvergadering zullen de heer Mr. R. TER HAAR en de heer Drs. H.B. VAN WIJK aftreden en tegelijkertijd, indien goedkeuring plaats vindt, vandaag worden herbenoemd. Een en ander leidt dan tot een nieuw, gespreid aftreedrooster hetgeen in beginsel moet voorkomen dat er meer dan 2 herbenoemingen in 1 jaar plaatsvinden.

De heer VAN WASSENAER stelt dat in het aftreedschema bij de gegevens van de heer WESTERBURGEN secretaris van de vennootschap vermeld staat. Echter, dit moet secretaris ener vennootschap zijn. Tevens merkt de heer VAN WASSENAER op dat indien de heer DORNBUSH in 1999 voor het eerst benoemd is, de uiterste aftreeddatum 2011 zou moeten zijn en niet 2012 zoals het rooster vermeld. Daarenboven acht de heer VAN WASSENAER de leeftijd die de heer Dornbush dan zou hebben gedurende zijn laatste termijn evenals die van de VOORZITTER aan de hoge kant voor het vervullen van de functie van commissaris.

De VOORZITTER licht nogmaals de reden voor het nieuwe aftreedrooster toe. De VOORZITTER stelt tevens dat er ieder jaar een evaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen plaats vindt hetgeen mogelijk de zorg over de toekomstige kwaliteit en inzet van de Raad van Commissarissen bij de heer VAN WASSENAER wegneemt.

De VOORZITTER brengt de herbenoeming van de heer TER HAAR en de heer VAN WIJK in stemming en constateert dat dit voorstel door de algemene vergadering is goedgekeurd.

## **9. Remuneratiebeleid**

De heer Mr. H.R. OKKENS, voorzitter van de Remuneratie Commissie, geeft aan de hand van een presentatie het nieuwe, voorgestelde remuneratiebeleid van Rodamco Europe weer.

De VOORZITTER stelt de aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen over het nieuwe remuneratiebeleid.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, informeert:

- Hoe is bij het basissalaris rekening gehouden met de omvang van de Raad van Bestuur? De heer VAN ELBURG stelt dat de Raad van Bestuur bij Rodamco Europe uit vier personen bestaat terwijl bij heel veel andere vastgoedinstellingen de Raad van Bestuur uit twee personen bestaat.

- Zijn de vooruitzichten zoals Rodamco Europe geeft aan het begin van ieder boekjaar (die overigens zoals bekend vaak aan de voorzichtige kant zijn) tevens bepalend voor de “at target” doelstellingen ten behoeve van de korte termijn bonus of hanteert Rodamco Europe voor de korte termijn bonus andere, ambitieuzere doelstellingen.
- Als een bonus wordt toegekend op basis van het directe resultaat, dan zou dit kunnen leiden tot een situatie waarin geen enkel winkelcentrum verkocht wordt omdat daardoor het directe resultaat zou dalen. De heer VAN ELBURG concludeert derhalve dat de bonussystematiek belemmerend werkt in de vrijheid en timing ten aanzien van verkopen van objecten.
- Ten aanzien van de lange termijn bonus stelt de heer VAN ELBURG dat deze een beloning lijkt te zijn voor gemiddeld presteren aangezien deze al tot uitbetaling komt wanneer Rodamco Europe gelijk aan de index presteert. Voor de komende jaren lijkt dit nog ambitieus maar hoe denkt Rodamco Europe op de lange termijn dit een uitdagende doelstelling te laten zijn.

De heer CANCIAN, woordvoerder namens ABP, PGGM en Pensioenfonds voor de Grafische bedrijven begrijpt dat de vennootschap om redenen van concurrentie niet vooraf haar doelstellingen bekend maakt doch verzoekt om deze wel achteraf inzichtelijk te maken ten einde de aandeelhouders in staat te stellen het beloningssysteem te evalueren. Daarnaast vraagt de heer CANCIAN zich af of de gestelde targets voor het lange termijnbonus plan niet zo scherp gesteld zijn dat ze wellicht niet effectief kunnen zijn omdat ze heel lastig te halen zijn.

De heer STROOIJ informeert naar de EPRA referentie groep. In deze groep zitten bedrijven uit landen waar Rodamco Europe niet of nauwelijks vertegenwoordigd is. Zoals bijvoorbeeld het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Italië. De heer STROOIJ vraagt zich af of die bedrijven geografisch vergelijkbaar zijn met die van Rodamco.

Op verzoek van de heer VAN OORDT beantwoordt de heer OKKENS de vragen in de volgorde waarin zij gesteld zijn.

Ten aanzien van het basissalaris stelt de heer OKKENS dat inderdaad voor een paar Nederlandse ondernemingen opgaat dat de Raad van Bestuur uit twee leden bestaat maar dat deze ondernemingen veel kleiner van omvang en veel minder complex zijn. Daarnaast hebben deze minder thuislanden, minder management teams met minder medewerkers, etc. Al deze verschillen rechtvaardigen dat Rodamco Europe een groter aantal leden in zijn Raad van Bestuur kent welke de Raad van Commissarissen dan ook graag wil behouden.

De heer OKKENS geeft aan dat de doelstellingen welke worden gehanteerd voor de vaststelling van de korte termijn bonus taakstellend zijn en daarmee dus ieder jaar voor de nodige uitdaging zorgen. Deze doelstellingen zijn daarmee uitdagender dan de vooruitzichten welke door de vennootschap aan het begin van het boekjaar als verwachting worden gepubliceerd. De doelstellingen worden uit concurrentieoverwegingen tot op heden noch vooraf noch achteraf openbaar gemaakt. Er wordt net als bij andere ondernemingen naar dit punt gekeken en nagedacht hoe, zonder belangrijke informatie voor concurrenten kenbaar te maken, meer inzicht kan worden gegeven.

Ten aanzien van de vraag of de “winst per aandeel” doelstelling niet averechts werkt voor mogelijke des-investeringen stelt de heer OKKENS dat de omvang van de onderneming zodanig is dat slechts zeer uitzonderlijk grote transacties daarop van significante invloed zijn.

Daarenboven kent de korte termijn bonus diverse elementen die allen de winst per aandeel beïnvloeden.

Ten aanzien van de lange termijn doelstellingen bevestigt de heer OKKENS dat deze zeer uitdagend is o.a. omdat er een grote correlatie is tussen Rodamco en de index.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, informeert:

- Is voor de korte termijn bonus de norm hoger gesteld dan de 7% die als vooruitzicht voor 2006 is gepubliceerd?

De heer OKKENS antwoordt dat de norm voor de korte termijn bonus inderdaad iets hoger ligt dan het vooruitzicht van 7% en de norm voor de up-swing zelfs beduidend hoger, zowel voor de 10 als de 20% up-swing.

De heer VAN ELBURG informeert:

- Of Rodamco Europe over drie jaar wanneer de eerste termijn van drie jaar voor het nieuwe aandelenplan is geëindigd opnieuw bekijkt welke plaats Rodamco inneemt op de index en aan de hand daarvan een nieuwe ambitieuze doelstelling vaststelt?

De heer OKKENS antwoordt dat ieder jaar opnieuw de prestatieniveau's voor toekenning van aandelen onder het plan wordt vastgesteld. Het plan an sich wordt tweejaarlijks beoordeeld en zal daarom in 2007 opnieuw worden bekeken.

De heer VAN ELBURG herinnert de heer OKKENS aan zijn vraag over de "winst per aandeel" target en het doen van des-investeringen.

De VOORZITTER antwoordt dat mocht het zo zijn dat wijsheid gebied om inderdaad objecten te gaan verkopen waardoor het directe resultaat zou kunnen worden aangetast, andere targets er voor kunnen zorgen dat dan nog steeds een bonus wordt uitbetaald. Bij de samenstelling van de diverse targets is hier immers rekening mee gehouden.

De heer VAN ELBURG stelt voor om in de volgende evaluatie meer aandacht te besteden aan de intrinsieke waarde van het aandeel in het samenstel van targets.

De VOORZITTER merkt op dat de Raad van Commissarissen de uitdagende targets vooral ten aanzien van de lange termijn bonus in overleg met de Raad van Bestuur heeft vastgesteld. De Raad van Bestuur is zich bewust van deze uitdaging en is daarmee akkoord.

De heer OKKENS wenst nog antwoord te geven op de vraag of het lange termijn bonusplan niet zo scherp is dat het eigenlijk niet effectief is. Hij geeft aan dat dit punt uitvoerig is besproken met de Raad van Bestuur die dit plan heeft geaccepteerd. Het plan zal ook worden toegepast voor een deel van het management van Rodamco Europe in alle landen waarbij dan een iets voorzigtigere normstelling wordt gehanteerd waaraan dan ook een procentueel iets gematigder maximum bonus verbonden is.

Voor wat betreft de vraag omtrent de EPRA antwoordt de heer OKKENS dat de EPRA de groep van ondernemingen samenstelt. In die groep zitten fondsen die in één markt actief zijn maar ook fondsen die op meerdere markten actief zijn zoals Rodamco Europe. De fondsen die op één markt actief zijn, zijn vaak de wat kleinere fondsen terwijl de grote vaak Europees actief zijn.

Door de weging die de EPRA toepast op basis van marktkapitalisatie en free float wordt een en ander verdisconteerd.

De VOORZITTER brengt de voorgestelde wijzigingen in het remuneratiebeleid in stemming met de kanttekening dat dit niet een stemming betreft over het Performance Share Plan, maar over alle andere aspecten en constateert dat dit voorstel door de algemene eenstemming is goedgekeurd.

Voorts brengt de VOORZITTER het Performance Share Plan in stemming en constateert dat dit voorstel door de algemene vergadering is goedgekeurd.

#### **10. Remuneratie van de Raad van Commissarissen**

De VOORZITTER brengt het remuneratievoorstel voor de Raad van Commissarissen in stemming en constateert dat het voorstel door de algemene vergadering wordt goedgekeurd.

#### **7. Samenstelling Raad van Bestuur (hervatting)**

Terugkomend op de vraag van de heer CANCIAN, woordvoerder namens ABP, PGGM en Pensioenfonds voor de Grafische bedrijven, inzake het al dan niet afwijken van de Code zoals besproken onder agendapunt drie, deelt de VOORZITTER het volgende mede.

Op bladzijde 79 van het jaarverslag staat vermeld dat Rodamco Europe de beginselen en best practice bepalingen van de Code toepast met een paar uitzonderingen. Deze uitzonderingen zijn toegelicht op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2004 waarna de aandeelhouders de corporate governance structuur inclusief de afwijkingen hebben goedgekeurd. In het jaarverslag over 2005 wordt op zowel op blz. 79/80 als op blz. 85 vermeld dat ten aanzien van het contract van de heer VAN ROSSUM op het punt van de ontslagvergoeding wordt afgeweken van de Code. Dit zou men kunnen opvatten als ware er toestemming gegeven voor de afwijking hetgeen niet het geval is. De VOORZITTER geeft aan dat het wellicht helderder ware geweest indien de afwijking specifiek genoemd was in de agenda onder het agendapunt "samenstelling raad van bestuur" (benoeming de heer VAN ROSSUM). Overigens wijst de VOORZITTER er op dat de betreffende contractsbepaling is beschreven in het persbericht dat reeds in januari van 2005 is uitgegaan. Tot slot deelt de VOORZITTER mede dat in 2004 de corporate governance structuur is gecommuniceerd aan - en goedgekeurd door - de aandeelhouders waarbij tevens is aangegeven dat iedere majeure wijziging van de governance structuur waaronder het remuneratiebeleid aan de aandeelhouders zou worden voorgelegd. De Raad van Commissarissen is in alle oprechtheid van mening dat de onderhavige afwijking van de governance structuur niet zo majeur is dat deze op voorhand aan de aandeelhouders ter goedkeuring had moeten worden voorgelegd.

De heer CANCIAN, woordvoerder namens ABP, PGGM en Pensioenfonds voor de Grafische bedrijven, stelt dat hij op dit moment niet uit de notulen van 2004 kan opmaken dat de betreffende toezegging is gedaan maar dat hij graag wil aannemen dat dit het geval is<sup>1</sup>. Op verzoek van de VOORZITTER deelt de heer CANCIAN voorts mede dat hij zich namens PGGM zal onthouden van stemmen (21.706.839 aandelen).

---

<sup>1</sup> Na de vergadering is aan de heer CANCIAN medegedeeld dat de betreffende passage is terug te vinden op blz. 5 van de notulen van 2004 alsmede op de laatste slide van de presentatie van de corporate governance structuur in 2004.

De VOORZITTER stelt vast dat het ABP en Pensioenfonds voor de Grafische bedrijven zich positief uitspreken over het voorstel tot benoeming van de heer VAN ROSSUM en dat PGGM zich onthoudt van stemming hetgeen wordt bevestigd door de heer CANCIAN.

De VOORZITTER concludeert vervolgens dat de heer VAN ROSSUM bij deze benoemd is tot lid van de Raad van Bestuur in de functie van CFO. De VOORZITTER feliciteert de heer VAN ROSSUM met zijn benoeming en dankt tegelijkertijd de heer Drs. E.A.J. VAN DE MERWE voor datgene wat hij voor Rodamco Europe heeft gedaan.

#### **11. Accountant**

Voorgesteld wordt om PricewaterhouseCoopers te herbenoemen als accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2006. PricewaterhouseCoopers is in het verleden voor onbepaalde tijd benoemd. Ingegeven door Corporate Governance ontwikkelingen, zal met ingang van dit jaar de algemene vergadering van aandeelhouders ieder jaar in de gelegenheid gesteld worden gebruik te maken van hun recht om jaarlijks de accountant te (her)benoemen.

De heer GOUDSBLOM informeert of de Raad van Bestuur zich bewust is van de regels inzake de scheiding tussen controle en advies.

De heer Drs. J. TEN KATE van PricewaterhouseCoopers legt uit dat de verantwoordelijkheid over de jaarrekening primair ligt bij de Raad van Bestuur. PricewaterhouseCoopers toetst of de jaarrekening voldoet aan de wet en of deze een getrouwe weergave van de financiële situatie kent en geeft daar een accountantsverklaring bij. Om de onafhankelijkheid van de accountant te waarborgen, heeft PricewaterhouseCoopers dienaangaande specifieke afspraken gemaakt met Rodamco. De verantwoordelijkheid voor het handhaven van deze onafhankelijkheid berust in de eerste plaats bij PricewaterhouseCoopers zelf.

De VOORZITTER brengt de herbenoeming van de accountant in stemming en concludeert dat de herbenoeming wordt goedgekeurd.

#### **12. Taal van de jaarrekening en het jaarverslag**

Het jaarverslag van Rodamco Europe wordt tot op heden zowel in het Nederlands als in het Engels opgesteld. Kijkend naar de kosten en de enorme hoeveelheid werk die dit met zich meebrengt, wordt het voorstel gedaan in het vervolg uitsluitend een jaarverslag in het Engels op te stellen.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, merkt op dat het voor een fonds met de omvang en vermogen als Rodamco Europe mogelijk moet zijn een vertaler in te huren en de kosten daarvan te dragen. Het argument dat Rodamco Europe een Nederlands fonds is zoals de heer OKKENS aangaf bij de toelichting op het remuneratievoorstel, geldt ook voor dit onderwerp. De heer VAN ELBURG kan zich wel voorstellen dat het Engelse jaarverslag het leidend jaarverslag zal zijn maar wenst wel een Nederlandse vertaling.

De VOORZITTER stelt dat de kosten weliswaar een overweging zijn doch dat de belangrijkste reden gelegen is in tijd. Er wordt getracht de resultaten van de vennootschap zo snel mogelijk met de aandeelhouders te delen. De uitgave van een tweetalig jaarverslag vertraagt dit proces. Indien er alleen een Engels jaarverslag wordt opgesteld, is het proces een stuk efficiënter.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, stelt dat het desondanks wenselijk is om toch een Nederlandse versie van het jaarverslag op te stellen.

De heer VAN DIJKEN, stelt dat Rodamco Europe een Nederlands bedrijf is en net als vele andere AEX vennootschappen een jaarverslag in het Nederlands beschikbaar zou moeten stellen.

De VOORZITTER vraagt om een stemindicatie over het voorstel om het jaarverslag alleen in het Engels op te stellen.

De heer STROOIJ stelt voor dat er een officieel Engels jaarverslag wordt gemaakt en dat tevens een verkorte Nederlandse versie beschikbaar wordt gesteld.

De VOORZITTER concludeert dat de meerderheid van aanwezige aandeelhouders akkoord is met het voorstel en geeft aan dat er dus in ieder geval in eerste instantie een Engels jaarverslag zal worden uitgebracht. Daarenboven zal worden bekeken welke mogelijkheden er bestaan om vervolgens een Nederlands document op te stellen dat de essentie van het Engelse jaarverslag bevat. Daarbij merkt de VOORZITTER op dat het Nederlandse document wellicht niet tijdig voor de AVA beschikbaar zal kunnen zijn.

De heer VAN ELBURG, woordvoerder namens de Vereniging van Effectenbezitters, twijfelt of een dergelijk voorstel in de praktijk nuttig is nu de aandeelhouders dan op de AVA niet de beschikking hebben over een Nederlands document. De heer VAN ELBURG stelt voor dat het betreffende Nederlandse document in ieder geval voor de AVA beschikbaar is.

De VOORZITTER concludeert dat er een Engels jaarverslag wordt opgesteld dat bij de agenda wordt gevoegd en als officiële versie zal fungeren. Op de aandeelhoudersvergadering zelf zal dan tevens een Nederlands document beschikbaar zijn.

De VOORZITTER brengt bovenstaand voorstel in stemming en concludeert dat dit voorstel wordt goedgekeurd.

De VOORZITTER deelt tot slot mede dat er ten aanzien van drie besluiten een aantal aandeelhouders zich onthouden heeft van stemming dan wel tegen heeft gestemd. In de eerste plaats betreft dit bij agendapunt 3 (goedkeuring van de jaarrekening) de MELLON BANK die met 162.230.000 aandelen zich onthouden heeft van stemming. Ook INVESTOR BANK & TRUST COMPANY heeft zich voor dit agendapunt met 348.784.000 aandelen onthouden van stemming. CREDIT AGRICOLE INVESTORS SERVICES BANK heeft met 501.029.000 aandelen tegen agendapunt 9a gestemd (voorgestelde remuneratiebeleid). THE NORTHERN TRUST COMPANY heeft zich met 512.909.000 aandelen onthouden van stemming ver agendapunt 9b (nieuwe lange termijn beloning plan).

### **13. Mededelingen van de Raad van Bestuur en rondvraag**

De VOORZITTER vraagt de Raad van Bestuur of er nog verdere mededelingen zijn hetgeen niet het geval blijkt te zijn.

**14. Sluiting**

De VOORZITTER dankt de aandeelhouders voor het gestelde vertrouwen en hun komst en nodigt de aanwezigen uit voor een informeel samenzijn met de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in de foyer.

Niets meer aan de orde zijnde, sluit de VOORZITTER de vergadering.

VOORZITTER

SECRETARIS

Drs. R.F.W. van Oordt

Mr. S. van Nieuwkuyk