

## **NOTULEN VAN DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN RANDSTAD HOLDING NV**

Datum: 29 maart 2012

### **Aanwezig aan de bestuurstafoel:**

Raad van Commissarissen: Fritz Fröhlich (voorzitter), Henri Giscard d'Estaing, Beverley Hodson, Giovanna Kampouri Monnas, Jaap Winter, Leo van Wijk, Rob Zwartendijk

Raad van Bestuur: Ben Noteboom (CEO), Jacques van den Broek, Leo Lindelauf, Robert Jan van de Kraats (CFO), Greg Netland, Brian Wilkinson

### **1. Opening en mededelingen**

De voorzitter opent de vergadering om 14.00 uur en verwelkomt de aanwezigen en degenen die via de website van de onderneming meeluisteren.

De voorzitter constateert dat de oproeping tot de vergadering op 16 februari 2012 geplaatst is op de corporate website van Randstad ([www.randstad.com](http://www.randstad.com)) en verschenen is in Het Financieele Dagblad. Hiermee is voldaan aan hetgeen in de statuten van Randstad is bepaald. De volledige agenda voor de vergadering en de bijbehorende stukken werden kosteloos ter beschikking gesteld en op de corporate website gepubliceerd. In de oproeping werd vermeld dat aandeelhouders tevens de mogelijkheid wordt geboden om voorafgaand aan de vergadering schriftelijk vragen te stellen die ter vergadering behandeld kunnen worden. Van deze mogelijkheid is geen gebruik gemaakt. Ook werd in de oproeping vermeld dat aandeelhouders die de vergadering niet bij kunnen wonen, een steminstructie kunnen verlenen aan een onafhankelijke derde partij, zijnde ANT Trust & Corporate Services NV te Amsterdam.

De voorzitter stelt de aanwezigen aan de bestuurstafoel voor. Tevens zijn Michael de Ridder en Sander Gerritsen van PricewaterhouseCoopers Accountants NV in de zaal aanwezig om vragen te beantwoorden over de accountantsverklaring bij de jaarrekening 2011.

Van het verhandelde tijdens deze vergadering worden notulen gehouden. Daartoe wijst de voorzitter Jelle Miedema aan als secretaris van de vergadering. De concept-notulen van de vergadering zullen binnen drie maanden verkrijgbaar zijn en tevens op de corporate website worden geplaatst, waarna gedurende drie maanden de mogelijkheid bestaat om op de concept-notulen te reageren. De notulen zullen vervolgens door de voorzitter en secretaris van de vergadering worden vastgesteld.

Na telling van de stemmen deelt de voorzitter mede, dat volgens de presentielijst in totaal 104 aandeelhouders en 156.227.987 stemgerechtigde aandelen in de vergadering vertegenwoordigd zijn (al dan niet per volmacht), waarvan 25.200.000 preferente aandelen B. Zij kunnen gezamenlijk in totaal 134.627.987 stemmen uitbrengen (76,6% van het totaal aantal mogelijk uit te brengen stemmen), waarvan 3.600.000 op de preferente aandelen B.

## **2. Verslag 2011**

De voorzitter geeft het woord allereerst aan de heer Noteboom, die een uiteenzetting geeft over de algemene gang van zaken in 2011 aan de hand van een presentatie:

- Dia 6: in 2011 zijn goede prestaties behaald ondanks een wisselvallig jaar. De omzet steeg autonoom 9% tot EUR 16,2 miljard. Nadruk lag op winstverbetering bij klanten en het operationeel sturingsmodel. De marktpositie in Noord-Amerika werd verstevigd door de acquisitie van SFN Groep. Het bedrijfsresultaat nam 18% toe tot EUR 601 miljoen. De leverage ratio inzake de financiering was 1.8 per eind van het boekjaar (binnen de doelstelling tussen 0 en 2) en de dividendbetaling op de gewone aandelen bedraagt EUR 1,25 per aandeel.
- Dia 7 toont het aantal werkenden (eigen medewerkers en uitzendkrachten) voor de belangrijkste markten.
- Dia 8: de waarde van de HR-dienstenmarkt wordt op circa EUR 289 miljard wereldwijd geschat. De markt bestaat naast regulier uitzenden uit diensten als executive search en professionals & recruitment.
- Dia 9 vat Randstad's nagenoeg ongewijzigde strategie samen. Groeifactoren zijn behoefte aan flexibiliteit, demografische ontwikkelingen, deregulering en de wens van klanten om een totaalaanbod in alle landen waarin men actief is. Strategische bouwstenen zijn (i) sterke concepten, (ii) de beste mensen, (iii) excellente uitvoering en (iv) krachtige merken. Randstad's doelstellingen zijn gericht op het realiseren van continue marktaandeelwinst, een EBITA-marge van gemiddeld 5-6% gedurende de cyclus en tijdens een normale neergang niet lager dan 4%, EBITA marges voor de middellange termijn van 4-5% voor inhouse services, 5-7% voor uitzenden & detacheren en circa 10% voor professionals, alsook een solide financiële positie met een leverage ratio (verhouding tussen netto schuld en EBITDA) tussen 0 en 2.
- Dia 10 betreft de acquisitie van SFN Groep in Noord-Amerika dat een goede strategische fit met Randstad heeft en de marktpositie aanzienlijk verstevigt met name in Recruitment Process Outsourcing (RPO) en uitzenden in de IT en financieel-administratieve sectoren.
- Dia 11 toont een uiteenlopende trend in omzetontwikkeling tussen Europa en Noord-Amerika. Waar de groei in Noord-Amerika solide blijft, laten een aantal belangrijke markten in Europa een vertraging zien.
- Dia 12 toont de omzetgroei per kwartaal voor de belangrijkste markten.
- Dia 13 laat de omzetverdeling per geografie en segment zien, waarbij Frankrijk, Noord-Amerika en Nederland de grootste landen qua omzet zijn.
- Dia 14 laat de resultaatsverdeling per geografie zien in 2011 vergeleken met 2010, waarbij Nederland, Frankrijk, Noord-Amerika en Duitsland de grootste bijdrage leverden.

Het woord is vervolgens aan de heer Van de Kraats die een toelichting geeft op de financiële gang van zaken, de jaarrekening 2011, de toelichting op het reserverings- en dividendbeleid en het voorstel tot vaststelling van het dividend:

- Dia 16: de financiële prestaties in 2011 zijn goed ondanks een afwisselend jaar. De sterke omzetgroei in de eerste helft van het jaar werd gevolgd door een vertraging in de tweede helft. De winst per aandeel steeg 18% tot EUR 2,32. De debiteurentermijn is gedaald met 1 dag tot 54 dagen. Door de sterke operationele prestaties bedroeg de vrije kasstroom EUR 435 miljoen. Overeenstemming werd bereikt over een nieuwe consortiale lening.
- Dia 17 toont de winst & verliesrekening voor 2011. De omzet is autonoom gestegen met 9% tot EUR 16,2 miljard. De brutowinst als percentage van de omzet daalde van 18,8% in 2010 tot 18,2% in 2011, met name als gevolg van een daling van de uitzendmarge door prijsdruk en veranderingen in de mix van activiteiten. Het bedrijfsresultaat steeg autonoom 11% tot EUR 601 miljoen. De EBITA-marge is gestegen van 3,6% in 2010 tot 3,7% in 2011. De nettowinst bedraagt EUR 179 miljoen.
- Dia 18 toont de omzetontwikkeling per geografie waarbij met name Frankrijk, Duitsland en Noord-Amerika sterke autonome groei laten zien.
- Dia 19 toont de performance per segment waarbij met name inhouse sterk presteert.
- Dia 20 bevat de geconsolideerde balans 2011 waarop de acquisitie van SFN een belangrijke impact heeft. De netto schuld per 31 december 211 bedraagt EUR 1.303 miljoen t.o.v. EUR 899 miljoen een jaar eerder.
- Dia 21 toont het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor 2011, waarbij de vrije kasstroom per einde van het jaar 41% steeg tot EUR 435 miljoen.
- Dia 22 toont focus op behoud van een solide financiële positie.
- Dia 23 betreft de nieuwe consortiale lening die EUR 1,3 miljard bedraagt en loopt tot september 2016.
- Dia 24 – 26 betreffen het duurzaamheidsbeleid. Dit betreft duurzaamheid in de breedte. Van oudsher speelt Randstad een centrale, duurzame rol in de samenleving. Kern van de activiteiten is mensen aan een geschikte baan helpen. Een tijdelijke baan is voor velen de beste tussenstop naar een permanente positie. Onze ambitie is om de 'wereld van werk' vorm te geven. In 2011 is veel werk verricht aan het opstellen van een raamwerk voor duurzaamheid dat aansluit bij ambitie en werkwijze. Dit raamwerk zal de komende jaren nader worden uitgewerkt. Hieraan zijn meetbare doelstellingen gekoppeld. Gestreefd wordt naar continue verbetering van de rapportage inzake duurzaamheid. Wereldwijd zijn er diverse lokale initiatieven, waarover uitvoerig wordt gerapporteerd in het jaarverslag 2011.
- Dia 27 gaat in op de vooruitzichten waarbij gewezen wordt op de versnelde groei in Noord-Amerika in januari 2012 en de aanhoudende vertraging in Europa. Het operationeel besturingsmodel zorgt voor aanpassingsvermogen en versterkt productiviteit.
- Dia 28 betreft de toelichting op het reserverings- en dividendbeleid. Randstad's dividendbeleid beoogt een stabiele dividendbetaling van EUR 1,25 per gewoon aandeel met een uitbetaling variërend van 30% tot 60% van de nettowinst onder de voorwaarde dat de financiële positie (gemeten naar leverage ratio) dit toelaat. Indien een dividend van EUR 1,25 hoger is dan 60% van de gecorrigeerde nettowinst, betekent dit een uitbetaling van 60%. Indien een dividend van EUR 1,25 lager is dan 30% van de gecorrigeerde nettowinst, betekent dit een uitbetaling van 30%. Over het boekjaar 2011 bedraagt de dividendbetaling op de preferente aandelen B EUR 0,284 per

aandeel. Conform het dividendbeleid, wordt voorgesteld om op de gewone aandelen een contant dividend van EUR 1,25 per aandeel te betalen.

De voorzitter dankt de heren Noteboom en Van de Kraats voor hun toelichting. Vervolgens wijdt hij enkele woorden aan het remuneratiebeleid van Randstad en de toepassing daarvan in 2011:

- Het remuneratiebeleid voor de leden van de Raad van Bestuur is goedgekeurd door aandeelhouders tijdens de algemene vergadering in 2007. Uitgebreide informatie over het remuneratiebeleid en de toepassing ervan is terug te vinden in het remuneratierapport op de corporate website en een samenvatting daarvan is opgenomen in het jaarverslag (pagina's 87 tot en met 90).
- Sinds 2007 is het remuneratiebeleid niet gewijzigd.
- De Raad van Commissarissen, en in het bijzonder de Remuneratie en Nominatiecommissie, heeft in 2011 de ontwikkelingen op remuneratiegebied uitvoerig gevolgd en besproken. Towers Watson werd verzocht om een kwantitatieve vergelijking te maken van de huidige beloning van de Raad van Bestuur met de huidige arbeidsmarkt referentiegroep terwijl Focus Orange meer inhoudelijke adviezen heeft uitgebracht. De Raad van Commissarissen heeft besloten om in 2012 wederom geen wijziging van Randstad's remuneratiebeleid voor te leggen aan aandeelhouders. Waar relevant zijn in 2010 reeds de individuele afspraken met de leden van de Raad van Bestuur aangepast, zoals met betrekking tot op het opnemen van de zgn. 'claw back' en de bevoegdheid van de Raad van Commissarissen om de variabele beloning onder uitzonderlijke omstandigheden bij te stellen. In 2012 zullen de ontwikkeling gevolgd blijven worden.
- De Raad van Commissarissen heeft besloten om in lijn met het huidige remuneratiebeleid het basissalaris van de leden van de Raad van Bestuur effectief per 1 januari 2012 met 5% te verhogen. Zoals ook gemeld in het jaarverslag, is dit besluit genomen op basis van de eerdergenoemde benchmark door Towers Watson. Hierbij is tevens gekeken naar de salarisontwikkelingen van het senior management binnen Randstad. Het basissalaris van Ben Noteboom is bovendien met een additionele EUR 50.000,-- verhoogd omdat uit de benchmark bleek dat het basissalaris van de CEO beneden de mediaan van de arbeidsmarkt referentiegroep was.

## **2a. Verslag van de Raad van Bestuur en preadvies van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2011**

De voorzitter stelt vervolgens de aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen over het verslag van de Raad van Bestuur en het preadvies van de Raad van Commissarissen over 2011 (pagina's 8 tot en met 79 van het jaarverslag).

De heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. In de afgelopen vijf jaar is de brutomarge gestaag gedaald. Ondanks dat de kosten ook gelijkmatig onder controle zijn gehouden, kan deze ontwikkeling niet eindeloos doorgaan. Hoe kijkt management tegen deze gestage daling aan?

- b. Wat is de huidige waardeontwikkeling van de Vedior acquisitie? Hebben de afschrijvingen in het Verenigd Koninkrijk en Spanje hiermee verband?
- c. Waarom is er in Frankrijk geen leeglooprisico zoals in Nederland en Duitsland?

De heer Van de Kraats beantwoordt de vragen a-c:

- a. De brutomarge is in de afgelopen jaren teruggelopen, waarbij de acquisitie van Vedior met een andere landenmix tevens een rol speelt. Daarnaast is er het patroon voor economisch herstel waarbij zich eerst groei voordoet in het blauwe boordensegment met lagere bruto marges en daarna pas in het witte boorden segment en vervolgens het professionele segment met hogere brutomarges. We bevinden ons nu nog in de eerste fase met lagere brutomarges. Daarnaast is ook het segment grotere klanten gegroeid waarvoor tevens een lagere brutomarge geldt.
- b. Bij de Vedior acquisitie is uitgegaan van een terugverdienperiode voor de extra kosten op kapitaal van drie jaar. Omdat zich echter snel een veel sterkere economische neergang voordeed dan verwacht, is deze verwachting van 3 jaar niet gerealiseerd en duurt de periode langer. De analyse wordt nu moeilijker omdat bedrijfsonderdelen inmiddels geïntegreerd zijn. De eenmalige afschrijving van goodwill bedraagt EUR 125 miljoen en betreft Iberia en het Verenigd Koninkrijk omdat de totale goodwill gesplitst is per land en in deze landen de waarde beneden het bedrag aan goodwill ligt.
- c. Leegloop heeft betrekking op het doorbetalen van uitzendkrachten zonder opdracht. Dit is alleen relevant voor Nederland en Duitsland omdat hier een sector CAO bestaat die e.e.a. voorschrijft.

De heer Stevense, namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. Hoe ontwikkelt zich de brutomarge in het eerste kwartaal van 2012?
- b. Hoe worden de tegenvallende prestaties in het Verenigd Koninkrijk verklaard?
- c. Waarom is MaFoi in India verkocht?

De heer Noteboom beantwoordt de vragen a-c:

- a. Bij publicatie van de eerste kwartaalcijfers op 26 april a.s. zal nadere informatie worden verstrekt over de ontwikkeling van de brutomarge in het eerste kwartaal.
- b. In het Verenigd Koninkrijk zijn de afgelopen jaren juist die sectoren waar Randstad veel winst behaalt, sterk gedaald. Dit betrof de bouw, de overheid en de financiële sector. Desalniettemin, is goede voortgang geboekt met de reorganisatie en integratie van de operaties.
- c. Niet MaFoi, marktleider in India en inmiddels van merknaam veranderd in Randstad, is verkocht maar een kleine trainingsactiviteit daarvan.

De heer Huijnen, namens Stichting Spoorwegpensioenfonds en Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer, heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. In het jaarverslag 2011 zijn de risico's helder verwoord. Dit geldt ook voor de prestaties en bijbehorende doelen op het gebied van duurzaamheid. De heer Huijnen complimenteert met deze

verbetering maar mist nog meer meetbare prestatiecriteria zoals hoeveel werklozen aan werk en hoeveel mensen van een tijdelijke naar een vaste baan geholpen zijn.

b. De variabele beloning van de Raad van Bestuur is momenteel alleen gekoppeld aan het totale rendement voor aandeelhouders. De heer Huijnen is voorstander van een mix van diverse meetbare prestatiecriteria gericht op de langere termijn.

c. De heer Huijnen spreekt waardering uit voor het gematigd beloningsbeleid van Randstad. Een verhoging van het basissalaris voor de Raad van Bestuur met 5% en de aanvullende verhoging voor de CEO lopen echter enigszins uit de pas met dit ingehouden beloningsbeleid en met de algehele nullijn zoals door o.a. MKB en VNO NCW bepleit.

De voorzitter beantwoordt de vragen b-c:

b-c. De voorzitter onderschrijft de stelling van de heer Huijnen dat het beloningsbeleid van Randstad gematigd is. Zoals reeds toegelicht, wordt ieder jaar uitvoerig gekeken naar de beloning en het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur, mede aan de hand van een vergelijking met de relevante arbeidsmarkt vergelijkingsgroep. De laatste vergelijking rechtvaardigde zowel de verhoging van 5% als de additionele verhoging voor de CEO. Ook in 2012 zal de Remuneratie and Nominatiecommissie weer integraal het beloningsbeleid bekijken, inclusief het opnemen van mogelijke duurzaamheidsdoelstellingen.

De heer Van de Kraats beantwoordt vraag a:

a. Mensen van tijdelijk naar vast werk en werklozen aan werk helpen is belangrijk en wordt reeds veel geregistreerd per land maar niet overal op dezelfde wijze. Op dit moment is het op groepsniveau nog niet voldoende meetbaar, maar dit staat op de actielijst.

Mevrouw Verbunt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) heeft de volgende vragen en opmerkingen:

Randstad heeft in 2012 grote stappen gemaakt ter verbetering van transparantie op het gebied van duurzaamheid. Er is een raamwerk opgesteld waarin niet-financiële elementen zijn opgenomen. Mevrouw Verbunt complimenteert met deze ontwikkeling.

a. Voor 2012 verwacht zij nog meer kwantitatieve informatie inzake duurzaamheid.

b. In het duurzaamheidhoofdstuk wordt verwezen naar mensenrechten en de bijbehorende OESO-richtlijnen. Wat houdt dit voor Randstad in en wat betekent dit bijvoorbeeld voor de bedrijfsactiviteiten in risicovolle landen zoals India en China?

c. Gedetailleerde rapportage ontbreekt nog over energieverbruik en energievoorziening per land.

d. Wat betreft het carbon disclosure project inzake CO-2 verbruik, scoort Randstad 50 op 100. Hoe gaat Randstad dit verbeteren?

e. Op welke wijze zullen duurzaamheidsdoelstellingen worden opgenomen in het remuneratiebeleid?

De heer Van de Kraats beantwoordt de vragen a-d:

a. Het bijbrengen van meer kwantitatieve informatie staat op de actielijst en in het jaarverslag 2012 zal uitgebreidere rapportage plaatsvinden.

- b. Voor het belang van mensenrechten en het naleven van gerelateerde basisprincipes maakt Randstad geen onderscheid naar markten. Randstad's basisprincipes moeten overal worden nageleefd. In opkomende en wellicht meer risicovolle markten positioneert Randstad zich doorgaans in een hoger segment, aan de bovenkant van de markt voor hoger opgeleiden, waar de risico's beperkter zijn.
- c. Zorgvuldig omgaan met energiegebruik en energievoorziening is zeker belangrijk voor een bedrijf als Randstad maar minder relevant en daarom momenteel ondergeschikt aan de meer mensgerichte duurzaamheidsdoelstellingen.
- d. Het onder c. gestelde geldt ook voor het carbon disclosure project.

De voorzitter beantwoordt vraag e:

- e. Het opnemen van mogelijke duurzaamheidsdoelstellingen in het remuneratiebeleid is een aandachtspunt bij de eerdergenoemde beoordeling van het remuneratiebeleid.

De heer Vreeken heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. Indien Randstad minder verdient in Nederland leidt dit tot lagere marges en salarissen van uitzendkrachten. Ouderen zouden ingezet moeten worden die langer door kunnen werken en minder kosten hetgeen de marge ten goede komt.
- b. De communicatie door Randstad in Nederland zou meer proactief mogen zijn.

De heer Noteboom beantwoordt de vragen a-b:

- a. Indien Randstad minder verdient in Nederland heeft dit geen invloed op de salarissen van uitzendkrachten aangezien deze per CAO zijn vastgelegd. Dit geldt ook voor de vaste medewerkers. Het is belangrijk om ook oudere werknemers in te zetten al wordt de toename van de werkloosheid momenteel juist veroorzaakt door jongere toetreders tot de arbeidsmarkt. Het is onvermijdelijk dat op termijn meer mensen langer moeten werken. Dit biedt ook meer kansen voor ouderen.
- b. Goede communicatie impliceert een juiste balans tussen doel en effectiviteit en de juiste weg vinden om de klanten en uitzendkrachten te bereiken.

Mevrouw Dorigo, Randstad intercedent te Amsterdam, heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. Zij is blij met de aandacht voor duurzaamheid en ziet ook graag meer kwantitatieve gegevens inzake tijdelijk naar vast werk. Op de werkvloer is men overigens niet altijd blij met deze vaste aanstellingen omdat een goede uitzendkracht verloren gaat.
- b. Het is belangrijk om de initiatieven inzake duurzaamheid ook goed te communiceren op de vestigingen.

De heer Noteboom beantwoordt vraag a:

- a. De gevraagde kwantitatieve inzichtelijkheid is er middels de cijfers van de ABU. Randstad is niet ongelukkig met een vaste aanstelling van een uitzendkracht aangezien dit een vergoeding oplevert en het verheugend is dat de juiste persoon voor de juiste baan gevonden is.

De heer Van de Kraats beantwoordt vraag b:

b. Het breed uitrollen en communiceren van duurzaamheid binnen het hele concern staat op de agenda maar, omdat dit recent gestart is, zal het enige tijd duren voordat alle vestigingen bereikt zijn.

De heer Husaarts heeft de volgende opmerking:

Beloning van het bestuur dient meer in lijn te zijn met de beloning van de medewerkers die het geld verdienen. Randstad moet het aandurven om in economische slechte tijden hierbij het voortouw te nemen en minder bonus te betalen.

De voorzitter dankt de heer Husaarts voor zijn opmerking.

De heer Stevense, namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. De heer Stevense is zelf ouder dan 65 en als uitzendkracht nog actief via Tempo-Team.
- b. Het overheidsegment is momenteel circa 20% van de arbeidsmarkt in veel landen. Dient Randstad gezien de afname van dit segment de strategie te herzien?
- c. Wat is de achtergrond van de goede prestaties in Portugal?
- d. Hoe ver is het gevorderd met de vergunningplicht om malafide uitzenders in Nederland tegen te gaan?

De heer Noteboom beantwoordt vragen b en d:

b. Het percentage van 20% geldt niet voor Randstad. In veel landen is de overheid nog gesloten voor uitzendwerk. Het segment is alleen substantieel in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten, maar voor Randstad op groepsniveau aanmerkelijk kleiner. Het verder openstellen van de overheid voor uitzendarbeid wordt aangemoedigd aangezien dit de overheid efficiënter zal maken en Randstad meer omzetmogelijkheid biedt.

d. De minister van sociale zaken heeft toegezegd nog harder op te treden tegen illegale uitzendbureaus door welke de uitzendsector negatief beïnvloed wordt. Een vergunningstelsel is een manier om dit te verbeteren, maar dit is nog niet zover.

De heer Lindelauf beantwoordt vraag c:

c. Randstad Portugal is een prachtig bedrijf en marktleider in Portugal. Ook in het afgelopen jaar is, ondanks een moeilijke markt, groei gerealiseerd en meer winst behaald ondanks structureel lage marges. De heer Lindelauf zal de complimenten van de heer Stevense overbrengen aan lokaal management.

De heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. In het Verenigd Koninkrijk is recent aan de voorkant wel geïntegreerd (één merk) maar is aan de achterkant nog veel te doen, ondermeer aan de integratie van back offices. Hoe lang gaat dit duren en hoe veel tijd gunt de markt Randstad?
- b. Hoe verhouden zich de prestaties van Randstad en Tempo-Team in Nederland?



c. IFRS staat toe om goodwill af te schrijven maar nu wordt het bedrag aan goodwill langzamerhand groter dan het eigen vermogen. Hoe wordt dit beoordeeld?

De heer Wilkinson beantwoordt vraag a:

a. De integratie van back offices is in volle gang en verwacht wordt dat dit voor de uitzendactiviteiten aan het eind van 2012 of begin van 2013 voltooid is en voor de professionele activiteiten daarna. Randstad's recente prestaties in het Verenigd Koninkrijk zijn niet goed genoeg, mede omdat de integratie van de voormalige Vedioor bedrijven wellicht de meest complexe binnen Randstad is geweest. Onder nieuw management wordt nu goede voortgang geboekt en de heer Wilkinson hoopt dat hier binnenkort de vruchten van geplukt worden.

De heer Noteboom beantwoordt vraag b:

b. In Nederland presteerde Randstad beter dan de markt en Tempo-Team minder dan de markt omdat Tempo-Team meer afhankelijk was van het moeilijke overheidsegment en te weinig aandacht had voor het MKB segment. De kosten zijn daarom sterk aangepast in lijn met de teruglopende omzet. Inmiddels verbeteren zich de prestaties van Tempo-Team.

De heer Van de Kraats beantwoordt vraag c:

c. Dat goodwill meer is dan het eigen vermogen is geen relevante indicator voor Randstad. Solvabiliteit wordt gemeten naar operationele kasstroom en schuld.

De heer Vreeken heeft de volgende opmerking:

Een goede bezoldiging voor de Raad van Commissarissen is belangrijk om de beste mensen in huis te halen. Daarom suggereert hij een vergoeding per uur in te stellen speciaal om ook werkzaamheden te belonen die in tijden van crisis nodig zijn

De voorzitter dankt de heer Vreeken voor zijn suggestie.

De heer Gorkum stelt de volgende vraag:

Er wordt veel gespeculeerd over de mogelijke gevolgen van een val van de euro. Welke gevolgen heeft dit voor Randstad en hoe gaat Randstad hiermee om?

De heer Van de Kraats beantwoordt de vraag:

Randstad bereidt zich hierop voor, maar de werkelijke impact is moeilijk in te schatten. De impact op werkkapitaal in een land is aanzienlijk, maar de identiteit van Randstad zal niet aangetast worden. Een uitgebreide analyse is gemaakt van wat in Portugal en Griekenland (waar Randstad klein is) relevant is en waar aandacht aan besteed moet worden.

De heer Vreeken heeft de volgende opmerkingen:

a. Hij hoopt dat in 2012 meer leden van de Raad van Bestuur een elektrische auto rijden.

b. Oudere uitzendkrachten zouden moeten fungeren in de reclame campagnes van Tempo-Team en gerelateerde banen zouden als Goldschmeding banen geïntroduceerd kunnen worden.

De voorzitter dankt de heer Vreeken voor zijn opmerkingen.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn.

### **2b. Vaststelling van de jaarrekening 2011**

De voorzitter stelt de jaarrekening 2011 aan de orde (pagina's 98 t/m 148 van het jaarverslag), die reeds uitvoerig is toegelicht. De voorzitter informeert of er nog meer vragen over de jaarrekening of de accountantsverklaring zijn.

De heer Boom heeft de volgende vraag:

Hij constateert dat SFN is overgenomen met een latente belastingvordering hetgeen geleid heeft tot een vrijval van EUR 150 miljoen. Is dat alles of is er nog wat overgebleven?

De heer Van de Kraats beantwoordt de vraag:

De combinatie van SFN en Randstad in de Verenigde Staten heeft een grotere verdien capaciteit dan beide bedrijven alleen. Daardoor is een groter deel verliezen gewaardeerd en is de voorziening verminderd. Er is niets overgebleven.

De heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters, heeft de volgende vragen:

- a. Op pagina 119 wordt bij sensitiviteitanalyse gesproken over voldoende headroom voor Frankrijk. Wat wordt hiermee bedoeld?
- b. Betreffen de audit bedragen op pagina 129 alleen PWC of alle betrokken accountants?
- c. Heeft de accountant in de managementbrief onderwerpen aangesneden die relevant zijn voor aandeelhouders?

De heer Van de Kraats beantwoordt de vragen a-b:

- a. De sensitiviteitanalyse betreft de waardering van goodwill, niet het resultaat.
- b. Randstad werkt zoveel als mogelijk met PWC zowel voor de groep's audit als de lokale statutaire audits. De kosten van de groep's audit bedragen circa EUR 2 miljoen.

De voorzitter van de Audit Commissie, de heer Van Wijk, beantwoordt vraag c:

- c. Door de accountant zijn geen bijzondere opmerkingen gemaakt die de Audit Commissie relevant vond om uit te lichten naar aandeelhouders.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn over de jaarrekening 2011. Op verzoek van de voorzitter geeft de secretaris uitleg over de stemprocedure, waarna er gestemd wordt. De secretaris constateert de volgende stemuitslag:

Voor: 134.601.765 stemmen (100%)

Tegen: 4.820 stemmen (0%)

Onthouding: 21.400 stemmen

Vervolgens stelt de voorzitter vast dat de vergadering de jaarrekening 2011 heeft vastgesteld.

### **2c. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid**

De voorzitter stelt het reserverings- en dividendbeleid aan de orde, dat reeds werd toegelicht onder agendapunt 2. De voorzitter informeert of er nog vragen zijn.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen of opmerkingen zijn.

### **2d. Voorstel tot vaststelling van het dividend**

De voorzitter stelt het voorstel tot vaststelling van het dividend aan de orde. Ook dit punt werd uitgebreid toegelicht onder agendapunt 2. De dividend betaling op de preferente aandelen B bedraagt EUR 0,284 per preferent aandeel. Voorgesteld wordt om conform het dividendbeleid een contant dividend te betalen op de gewone aandelen van EUR 1,25 per gewoon aandeel. De uitkering geschiedt onder aftrek van 15% dividendbelasting. De datum voor notering ex-dividend is 2 april 2012. De betaling wordt geheel in contanten beschikbaar gesteld op 19 april 2012.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.601.434 stemmen (100%)

Tegen: 4.201 stemmen (0%)

Onthouding: 21.350 stemmen

De voorzitter stelt daarna vast dat de vergadering het voorstel heeft aangenomen.

### **3a. Verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor het bestuur**

De voorzitter stelt het volgende dechargebesluit voor: de algemene vergadering van aandeelhouders verleent decharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2011 voor zover dat blijkt uit de jaarrekening, het jaarverslag, de andere stukken die aan de algemene vergadering zijn voorgelegd, en de in de algemene vergadering gegeven toelichting.

De heer Vreeken stelt de volgende vraag:

Heeft de accountant lessen geleerd bij andere bedrijven die relevant zijn voor Randstad?

De voorzitter verwijst naar de eerdere beantwoording door de voorzitter van de Audit Commissie.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.087.527 stemmen (99,62%)

Tegen: 517.250 stemmen (0,38%)

Onthouding: 22.208 stemmen

De voorzitter stelt daarna vast dat de vergadering de leden van de Raad van Bestuur decharge heeft verleend voor hun bestuur in 2011.

### **3b. Verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen**

De voorzitter stelt het volgende dechargebesluit voor: de algemene vergadering van aandeelhouders verleent decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht op het gevoerde bestuur in het boekjaar 2011 voor zover dat blijkt uit de jaarrekening, het jaarverslag, de andere stukken die aan de algemene vergadering zijn voorgelegd, en de in de algemene vergadering gegeven toelichting.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 133.980.873 stemmen (99,61%)

Tegen: 521.901 stemmen (0,39%)

Onthouding: 22.005 stemmen

De voorzitter stelt daarna vast dat de vergadering de leden van de Raad van Commissarissen decharge heeft verleend voor hun toezicht op het bestuur in 2011.

### **4. Samenstelling van de Raad van Bestuur**

Per het eind van de algemene vergadering van aandeelhouders treedt Greg Netland terug als lid van de Raad van Bestuur. Hij heeft om persoonlijke redenen verzocht om niet te worden herbenoemd en zal Randstad in de loop van 2012 verlaten om dichterbij huis zich te wijden aan andere activiteiten. De voorzitter staat stil bij zijn afscheid en dankt Greg Netland voor zijn bijdrage aan Randstad in de afgelopen vier jaar, met name in Noord-Amerika.

#### **4a. Voorstel tot herbenoeming van de heer Wilkinson tot lid van de Raad van Bestuur**

Per het eind van de algemene vergadering van aandeelhouders treedt Brian Wilkinson af als lid van de Raad van Bestuur aangezien zijn eerste termijn van vier jaar verstreken is. Hij is beschikbaar voor herbenoeming. Zijn uitgebreide curriculum vitae is opgenomen in de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders. Brian Wilkinson heeft een waardevolle bijdrage geleverd aan de Raad van Bestuur, met name gezien zijn lange ervaring in de uitzendsector in het Verenigd Koninkrijk. Momenteel is hij verantwoordelijk voor het Verenigd Koninkrijk, Australië en Nieuw-Zeeland, het Midden-Oosten, India, Maleisië, Singapore en China. De Raad van Commissarissen stelt voor om hem voor een tweede termijn van vier jaar te herbenoemen.

De heer Broenink heeft de volgende vraag:

Heeft de heer Wilkinson niet te veel landen in zijn portefeuille waarvoor hij veel moet reizen? Is een andere (regionale) aansturing mogelijk?

De heer Noteboom beantwoordt de vraag:

Voor alle leden van de Raad van Bestuur geldt dat diverse landen rechtstreeks aan hen rapporteren en zij daarom veel reizen. In Azië is inmiddels ook een regionale managementorganisatie ingesteld. De heer Wilkinson bezoekt slechts enkele keren per jaar de operaties in Australië en Azië.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.473.207 stemmen (99,94%)

Tegen: 85.977 stemmen (0,06%)

Onthouding: 67.797 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten de heer Wilkinson te herbenoemen tot lid van de Raad van Bestuur voor een periode van vier jaar.

#### **4b. Voorstel tot benoeming van mevrouw Galipeau tot lid van de Raad van Bestuur**

In de Raad van Bestuur wordt Greg Netland opgevolgd door Linda Galipeau. Haar uitgebreide curriculum vitae is opgenomen in de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders. Sinds 1995 werkt mevrouw Galipeau voor Randstad in de Verenigde Staten, waar zij een succesvolle carrière heeft gehad. Zij startte en leidde ook de operaties in Canada die zij uitbreidde tot de positie van marktleider. Sinds 2008 is zij president van Randstad Staffing in de Verenigde Staten en speelde recent een belangrijke rol bij de integratie van SFN. Het verheugt de Raad van Commissarissen dat uit eigen gelederen een professional met een lange en uitstekende carrière binnen Randstad benoemd kan worden tot de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen stelt daarom voor om Linda Galipeau te benoemen voor een periode van vier jaar. Zij wordt verantwoordelijk voor de Verenigde Staten, Canada en Mexico. Bij benoeming tot de Raad van Bestuur, zijn de belangrijkste elementen van haar arbeidscontract in lijn met het remuneratiebeleid voor de leden van de Raad van Bestuur en de Nederlandse corporate governance code. Deze belangrijkste elementen zijn gespecificeerd in de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders.

Mevrouw Heinen namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) zegt verheugd te zijn met het voorstel aangezien dit de diversiteit van de Raad van Bestuur ten goede komt en blijkt dat talent binnen Randstad een kans krijgt. Zij hoopt dat deze ontwikkeling zich voortzet.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.474.647 stemmen (99,94%)

Tegen: 80.177 stemmen (0,06%)

Onthouding: 72.161 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten mevrouw Galipeau te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur voor een periode van vier jaar.

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

Per het eind van de algemene vergadering van aandeelhouders treedt Rob Zwartendijk af als lid van de Raad van Commissarissen omdat zijn derde en laatste termijn van 4 jaar afloopt. De voorzitter staat uitgebreid stil bij zijn afscheid en dankt Rob Zwartendijk namens de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur voor zijn enorme bijdrage, in het bijzonder ook als lid en voorzitter van de Strategie Commissie.

### **5a. Voorstel tot herbenoeming van mevrouw Hodson tot lid van de Raad van Commissarissen**

Per het eind van de algemene vergadering van aandeelhouders treedt Beverley Hodson af als lid van de Raad van Commissarissen omdat haar eerste termijn van vier jaar verstreken is. Zij stelt zich beschikbaar voor herbenoeming. Haar uitgebreide curriculum vitae is opgenomen in de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders. Beverley Hodson heeft een waardevolle bijdrage geleverd aan de Raad van Commissarissen en de Remuneratie- en Nominatiecommissie. In overeenstemming met de statuten van Randstad Holding nv en haar profiel, stelt de Raad van Commissarissen voor om haar te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.511.087 stemmen (99,96%)

Tegen: 57.946 stemmen (0,04%)

Onthouding: 57.797 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten mevrouw Hodson te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

### **5b. Voorstel tot herbenoeming van de heer Giscard d'Estaing tot lid van de Raad van Commissarissen**

Per het eind van de algemene vergadering van aandeelhouders treedt Henri Giscard d'Estaing af als lid van de Raad van Commissarissen aangezien zijn eerste termijn van vier jaar verstreken is. Hij stelt zich beschikbaar voor herbenoeming. Zijn uitgebreide curriculum vitae is opgenomen in de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders. Henri Giscard d'Estaing heeft een waardevolle bijdrage geleverd aan de Raad van Commissarissen en haar Strategiecommissie. In overeenstemming met de statuten van Randstad Holding nv en haar profiel, stelt de Raad van Commissarissen voor hem te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 133.447.514 stemmen (99,17%)

Tegen: 1.111.674 stemmen (0,83%)

Onthouding: 67.797 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten de heer Giscard d'Estaing te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

#### **5c. Voorstel tot benoeming van de heer Dekker tot lid van de Raad van Commissarissen**

Het uitgebreide curriculum vitae van Wout Dekker is opgenomen in de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders. De heer Dekker heeft een uitmuntende carrière doorlopen binnen Nutreco waar hij 16 jaar lid van de raad van bestuur en 12 jaar voorzitter en CEO is. De Raad van Commissarissen verwacht profijt te kunnen hebben van zijn enorme ervaring en stelt voor hem, in overeenstemming met de statuten en haar profiel, te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

Mevrouw Verbunt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) zegt positief te zijn over het voorstel gezien de ervaring van heer Dekker op het gebied van duurzaamheid en hoopt dat hij deze ervaring kan gebruiken binnen Randstad.

In antwoord op een vraag van de heer Broenink geeft de voorzitter aan dat de heer Dekker voorzitter Strategiecommissie wordt.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.470.370 stemmen (99,93%)

Tegen: 98.818 stemmen (0,07%)

Onthouding: 57.797 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten de heer Dekker te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

#### **6a. Voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen**

Voorgesteld wordt om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur de bevoegdheid te verlenen tot uitgifte van aandelen, waaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen. Deze bevoegdheid wordt verleend voor een periode van 18 maanden, te rekenen vanaf de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders, d.w.z. tot en met 29 september 2013. De uitgifte is met name ten behoeve van de optie- en aandelenplannen voor senior management en de Raad van Bestuur. De werkelijke jaarlijkse toekenning van prestatiegerelateerde aandelen en opties zal in principe niet meer zijn dan 1% van het geplaatst kapitaal in de vorm van gewone aandelen. Desalniettemin kan de uitgifte ten behoeve van onvoorwaardelijk geworden aandelen en uitoefenbare opties in een bepaald jaar meer zijn dan 1%, mede afhankelijk van het realiseren van de

gerelateerde prestatiecriteria en de koers van het aandeel. Daarom betreft de voorgestelde jaarlijkse maximale autorisatie 3% van het geplaatst kapitaal in de vorm van gewone aandelen.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 132.168.590 stemmen (98,28%)

Tegen: 2.315.314 stemmen (1,72%)

Onthouding: 141.581 stemmen

De voorzitter stelt daarna vast dat de vergadering instemt met het voorstel.

#### **6b. Voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen**

Voorgesteld wordt om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur de bevoegdheid te verlenen tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen. Deze bevoegdheid wordt verleend voor een periode van 18 maanden, te rekenen vanaf de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders, d.w.z. tot en met 29 september 2013, en wordt tevens beperkt tot een maximum van 3% van het geplaatst kapitaal in de vorm van gewone aandelen.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 133.792.154 stemmen (99,48%)

Tegen: 695.109 stemmen (0,52%)

Onthouding: 138.218 stemmen

De voorzitter stelt daarna vast dat de vergadering instemt met het voorstel.

#### **7. Voorstel tot benoeming van de heer Van Keulen tot bestuurslid van Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding**

Conform de statuten van Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding wordt voorgesteld om Sjoerd van Keulen te benoemen tot bestuurder A van de stichting. Zijn uitgebreide curriculum vitae is opgenomen in de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders. De Raad van Bestuur van Randstad Holding nv met goedkeuring van de Raad van Commissarissen stelt voor om hem te benoemen tot bestuurslid gezien zijn brede ervaring in zowel een uitvoerende als een toezichthoudende rol, in het bijzonder bij een financiële instantie. De voorgestelde benoeming is voor een periode van vier jaar en eindigt op de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders in 2016.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.194.247 stemmen (99,91%)

Tegen: 123.378 stemmen (0,09%)



Onthouding: 307.705 stemmen

De voorzitter stelt daarna vast dat de heer van Keulen is benoemd tot bestuurslid A van Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding voor een periode van vier jaar.

### **8. Voorstel tot herbenoeming van PricewaterhouseCoopers tot externe accountant voor het boekjaar 2013**

Ingevolge artikel 393 boek 2 van het burgerlijk wetboek, geeft de algemene vergadering van aandeelhouders de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening aan een accountant. In de vergadering van 31 maart 2011, heeft de algemene vergadering van aandeelhouders aan PricewaterhouseCoopers in Nederland deze opdracht gegeven voor de boekjaren 2011 en 2012, waarvan het laatste jaar onder de voorwaarde dat de Audit Commissie voorafgaande goedkeuring verleent betreffende de prestaties en voorgestelde honoraria van PricewaterhouseCoopers, welke goedkeuring inmiddels gegeven is. Aangezien PricewaterhouseCoopers zijn werkzaamheden naar volle tevredenheid verricht, stelt de Raad van Bestuur, hierin gesteund door de Raad van Commissarissen en diens Audit Commissie, voor om PricewaterhouseCoopers in Nederland ook de opdracht te geven tot controle van de jaarrekening voor het boekjaar 2013.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.066.963 stemmen (99,65%)

Tegen: 472.713 stemmen (0,35%)

Onthouding: 85.808 stemmen

De voorzitter stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen en PricewaterhouseCoopers is herbenoemd tot externe accountant voor het boekjaar 2013.

### **9. Bezoldiging Raad van Commissarissen**

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen bestaat uit een vaste jaarlijkse toelage die niet afhankelijk is van de resultaten van Randstad en wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. De huidige jaarlijkse toelage werd voor de laatste keer vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders in 2007. In de afgelopen jaren is de tijdbesteding van de voorzitter en de leden van de Raad van Commissarissen aanzienlijk toegenomen en daarom wordt voorgesteld de jaarlijkse toelage als volgt te verhogen:

- Voor de voorzitter van EUR 90.000,-- tot EUR 110.000,--
- Voor de leden van EUR 60.000,-- tot EUR 75.000,--

en om een toelage in te voeren voor de vice-voorzitter ad EUR 90.000,--.

De heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters, heeft de volgende vraag:

Welke referentiegroep is gebruikt bij het voorstel dat hij aan de hoge kant in vergelijking tot de meeste AEX fondsen acht?

De voorzitter beantwoordt de vraag:

Gekeken is naar de arbeidsmarkt referentiegroep en de AEX fondsen. Gezien de aanzienlijke toename van het werk en de verantwoordelijkheid voor de leden van de Raad van Commissarissen is de huidige vergoeding, zeker internationaal gezien, aan de lage kant. Hij verwacht dat ook andere AEX fondsen hun vergoeding op korte termijn zullen verhogen.

De heer Stevense, namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, heeft moeite met het voorstel aangezien hij een verhoging van 20% als te veel ervaart.

De heer Vreeken suggereert om bij een volgend voorstel ook de relevante gegevens van de referentiegroep tijdens de vergadering te tonen.

De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 134.292.596 stemmen (99.78%)

Tegen: 295.115 stemmen (0.22%)

Onthouding: 39.274 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat het voorstel is aangenomen.

#### **10. Rondvraag**

De heer Stevense, namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, merkt op dat in 2013 de algemene vergadering van aandeelhouders in 2013 samenvalt met die van Nutreco.

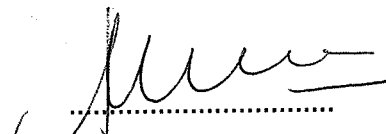
De heer Husaarts herhaalt zijn standpunt inzake beloning en bonussen die voor management in lijn dienen te zijn met de beloning van diegenen die het geld voor de onderneming verdienen.

#### **11. Sluiting**

De voorzitter dankt tenslotte de aanwezigen voor hun komst, sluit de vergadering en nodigt een ieder uit voor een drankje en een hapje in de foyer.

Vastgesteld op 21 september 2012 te Diemen

  
.....  
F.W. Fröhlich  
Voorzitter

  
.....  
J.L. Miedema  
Secretaris