

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

Datum: 31 maart 2009

**Aanwezig aan de bestuurstafel:**

Raad van Commissarissen: Fritz Fröhlich (voorzitter), Frits Goldschmeding, Henri Giscard d'Estaing, Beverley Hodson, Jan Hovers, Giovanna Kampouri Monnas, Willem Vermeend, 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 15.00 uur en verwelkomt de aanwezigen en degenen die via de website van de onderneming meeluisteren.

De voorzitter constateert dat de oproeping tot de vergadering is verschenen op 3 maart 2009 in De Telegraaf, Het Financieele Dagblad en de Officiële Prijscourant. Hiermee is voldaan aan hetgeen in de statuten van Randstad is bepaald. De volledige agenda voor de vergadering en de bijbehorende stukken werden eveneens kosteloos ter beschikking gesteld en, inclusief de oproeping, op de 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 bestuurstafel aan de vergadering voor. Voorts zijn de heren Paul Baart en Sander Gerritsen van PricewaterhouseCoopers Accountants NV in de zaal aanwezig om vragen te beantwoorden over de accountantsverklaring bij de jaarrekening.

De voorzitter merkt op dat uitsluitend houders van aandelen in de vergadering mogen stemmen; certificaathouders kunnen alleen het woord voeren.

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 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 113 aandeelhouders en 126.096.089 stemgerechtigde aandelen in de vergadering vertegenwoordigd zijn (al dan niet per volmacht), waarvan 25.200.000 preferente aandelen B. Zij kunnen gezamenlijk in totaal 104.496.089 stemmen uitbrengen, waarvan 3.600.000 op de preferente aandelen B.

## **2. Verslag van de Raad van Bestuur en preadvies van de Raad van Commissarissen over 2008**

De voorzitter geeft het woord allereerst aan de heer Noteboom, die een uiteenzetting geeft over het verslag van de Raad van Bestuur over 2008 aan de hand van een diaprojectie. Een exemplaar van deze presentatie wordt aan de notulen gehecht en naar de inhoud daarvan wordt eveneens verwezen.

- Dia 5: omzet-tot EBITA-cijfers zijn pro-forma cijfers aangezien deze de onderliggende operationele prestaties het beste weergeven en aangepast zijn voor integratiekosten en eenmalige posten. Cijfers beneden EBITA bieden focus op actuele resultaten, balans en kasstroom.
- Dia 6: de HR-dienstenmarkt, waarvan de waarde op tenminste EUR 200 miljard wereldwijd wordt geschat, is een versnipperde markt: de top 3 is samen verantwoordelijk voor slechts 25% van de wereldwijde omzet. Dit biedt ruimte voor verdere consolidatie. De markt bestaat naast regulier uitzenden uit diensten als recruitment, detachering en HR-outsourcing. Veel markten zijn aan restricties onderhevig, doch het imago van de uitzendwereld is in de loop der jaren verbeterd. Wet- en regelgeving veranderen in voor de uitzendwereld gunstige zin. De Europese richtlijn is sinds eind 2008 actief en dient voor 2012 binnen alle lidstaten te zijn geïmplementeerd. De overeenkomst die met de vakbonden is gesloten en vervolgens ook in deze Europese richtlijn vervat, gaat uit van gelijke basisbeloning van flexwerkers versus eigen medewerkers van de klant, tenzij een collectieve arbeidsovereenkomst wordt afgesloten of lokale wetgeving anders bepaalt. In ruil daarvoor hebben de vakbonden zich geëngaat te ijveren voor het opheffen van belemmeringen voor flexwerk, zoals in de overheidssector (België, Spanje, Italië) en de bouwsector.
- Dia 7: sinds het derde kwartaal van 2008 is de omzetontwikkeling in Randstad's belangrijkste markten in versneld tempo teruggelopen. Duitsland en Frankrijk laten relatief de snelste volumedaling zien.
- Dia 8 vat Randstad's strategie samen. Groeifactoren zijn structurele marktgroei, deregulering en de wens van klanten om een totaalaanbod in alle landen waarin men actief is. Strategische bouwstenen zijn (i) sterke concepten (gestandaardiseerde best practices), (ii) de beste mensen, (iii) excellente uitvoering en (iv) krachtige merken. Randstad's doelstellingen zijn gericht op de integratie van Vedioir en het realiseren van de eerder gecommuniceerde synergieën, continue marktaandeelwinst, een EBITA-marge van gemiddeld 5-6% gedurende de cyclus en tijdens een normale neergang niet lager dan 4% alsook een solide financiële positie met een leverage ratio (verhouding tussen netto schuld en EBITDA) tussen 0-2.
- Dia 9: 2008 was een bijzonder jaar waarbij de integratie van Vedioir met Randstad 's werelds op een na grootste HR-dienstverlener creëerde. Deze integratie is voorspoedig verlopen zonder verlies van klanten of cruciale medewerkers en sneller dan verwacht gerealiseerde synergievoordelen.

Anderzijds sloeg de markt snel om, met name in de tweede helft van het jaar ging de markt in de meeste landen hard onderuit.

- Dia 10: in antwoord op de scherpe omzetzdaling zijn de operationele kosten tijdig teruggebracht.
- Dia 11: winst van marktaandeel is belangrijk voor Randstad. Medewerkers worden hierop gestuurd en beloond. In 2008 is marktaandeel gewonnen in de meeste grote landen, zoals Frankrijk, Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Spanje en Portugal. In België, Frankrijk en Noord-Amerika is marktaandeel verloren mede als gevolg van het feit dat Randstad in deze landen relatief sterk afhankelijk is van het industriële segment, waar de omzet sterker terugviel dan voor de uitzendmarkt in het geheel gold.
- Dia 12: de integratie van Vedior is in de diverse landen voorspoedig en vlot verlopen, met name in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. In Frankrijk, Spanje en Italië echter kon pas begin 2009 begonnen worden met de uitvoering na een uitgebreid juridisch traject en onderhandelingen met de vakbonden.
- Dia 13: de diverse doelstellingen gecommuniceerd bij de acquisitie van Vedior zijn waargemaakt, ondanks dat de markten veel sneller verslechterden dan destijds voorzien, zelfs in het zgn. 'stress-scenario'. De realisatie van de toegezegde kostenbesparingen en belastingvoordelen van resp. EUR 90 miljoen en EUR 40 miljoen per jaar, die de premie betaald op de Vedior-koers rechtvaardigen, loopt ruim voor op schema (belastingvoordelen reeds behaald, jaarlijkse kostenbesparingen volledig op schema vanaf de tweede helft van 2009). Vedior kende een beleid met vele merknamen. Alle uitzendbedrijven zullen eind dit jaar in Randstad omgedoopt zijn. De professionals-bedrijven, actief in diverse niches, zullen hun merknaam behouden maar 'a Randstad company' als ondertitel dragen zodat herkenbaar is dat ook deze onderdeel zijn van Randstad en een gevoel van verbondenheid van hun medewerkers vergroot wordt.

Het woord is vervolgens aan de heer Van de Kraats die een toelichting geeft op de financiële gang van zaken, de jaarrekening 2008, het reserverings- en dividendbeleid en het voorstel tot vaststelling van het dividend. De voorzitter merkt op dat de besluitvorming over de laatste drie punten plaatsvindt onder agendapunten 3a, 3b en 3c, die hier reeds worden toegelicht. Een exemplaar van deze presentatie wordt aan de notulen toegevoegd en naar de inhoud daarvan wordt eveneens verwezen.

- Dia 15 toont de resultaten in 2008: een omzetzdaling van 3% (groei in het eerste halfjaar, een sterke daling in het tweede halfjaar). De brutowinst als percentage van de omzet is met 20.6% gelijk aan 2007. De operationele kosten zijn met 1% afgenomen. De EBITA-marge is in 2008 4.9%. Door de aanzienlijke afschrijving van specifieke goodwill in verband met de acquisitie van Vedior, bedraagt de nettowinst EUR 18 miljoen. Aangepast voor afschrijvingen van acquisitiegerelateerde immateriële vaste activa, bijzondere waardevermindering van goodwill, integratiekosten en eenmalige posten, bedraagt de nettowinst EUR 478 miljoen.
- Dia 16 toont de ontwikkeling van het aantal eigen medewerkers dat in de laatste helft van het jaar sterk is teruggebracht in antwoord op de scherpe omzetzdaling. Het aantal vestigingen daarentegen is zoveel mogelijk op peil gehouden om aanwezigheid in een bepaalde regio te behouden.

- Dia 17 toont de geconsolideerde balans 2008. De stijging van de immateriële activa en latente belastingvorderingen ten opzichte van 2007 reflecteert de acquisitie van Vedior. De post overige activa wordt mede bepaald door het gegeven dat flexkrachten wekelijks of maandelijks betaald worden terwijl klanten maandelijks gefactureerd krijgen en voor betaling van de factuur een termijn is afgesproken respectievelijk wordt aangehouden. De debiteurentermijn is 1 dag verbeterd van 60 naar 59 dagen. De post eigen vermogen is aanzienlijk gestegen tengevolge van de aandelenuitgifte ten behoeve van het bod op Vedior. De nettoschuld per 31 december 2008 is EUR 1,641 miljoen, circa EUR 300 miljoen lager dan aanvankelijk voorzien. De leverage ratio is 1,8 (3,5 is maximum onder contract met banken).
- Dia 18 toont een overzicht van de jaarlijkse synergievoordelen en integratiekosten in verband met de Vedior-acquisitie. De contante belastingbesparing van EUR 40 miljoen per jaar is reeds per 1 januari 2009 gerealiseerd. De jaarlijkse kostenvoordelen bedragen momenteel EUR 60 miljoen en het doel van EUR 90 miljoen wordt naar verwachting in de tweede helft van 2009 gerealiseerd. Integratiekosten van EUR 57 miljoen zijn binnen budget van EUR 70 miljoen.
- Dia 19 resumeert de belangrijkste financiële elementen van de Vedior-acquisitie. In december 2007 is het bod op de Vedior-aandelen bekend gemaakt nadat de koers van het aandeel reeds van EUR 23 naar EUR 12 was gedaald. De premie van 80% was hoog maar is meer dan goedge maakt door gerealiseerde en terugkerende besparingen en eenmalige posten. De acquisitie is betaald met aandelen, bestaande cash en een reeds in de zomer van 2007 gearrangeerde kredietfaciliteit, waarop door de huidige lage variabele rente en spread de financieringskosten 'slechts' 2.1% bedragen. Aangezien de marktteruggang en omzetzaling echter veel zwaarder is dan destijds voorzien en de voorspellingen voor 2009 en 2010 volledig onduidelijk zijn, heeft een waardevermindering van Vedior's vaste activa plaatsgevonden met EUR 500 miljoen.
- Dia 20: Randstad hanteert op zijn financiering variabele rentepercentages mede gezien de natuurlijke hedge die er bestaat tussen ontwikkeling van de rente, daling van de omzet en ontwikkeling van de kasstroom.
- Dia 21 geeft een overzicht van het aflossingsschema; vanaf november 2009 tot en met mei 2013 dient EUR 135 miljoen per halfjaar te worden afgelost. Tot 2013 is er derhalve geen noodzaak tot herfinanciering.
- Dia 22: conform Randstad's dividendbeleid wordt gestreefd naar een betere dividendbescherming voor de aandeelhouder en naar een minimale dividendbetaling van EUR 1,25. Aangezien de huidige omzetzalingen echter veel zwaarder zijn dan in het stress-test scenario in relatie tot de financiering van de Vedior-acquisitie (dividend zou gegarandeerd betaald kunnen worden bij een omzetzaling van 5% in het tweede halfjaar van 2008, een daling van 10% in 2009 en 2010 en een daling van 5% in de eerste helft van 2011) en de vooruitzichten volstrekt onzeker zijn, zou het volstrekt onverantwoord zijn om op dit moment de schuld met EUR 200 miljoen te laten stijgen als gevolg van dividendbetaling. Derhalve wordt voorgesteld om geen dividend op de gewone aandelen in 2008 uit te keren. Dit kan gezien worden als een voorzorgsmaatregel om de balans te versterken. De doelstelling is om het uitkeren van gewoon dividend te hervatten zodra het tij positief keert.

- Dia 23: het effectieve belastingpercentage in 2008 bedroeg +/- 114%% ten opzichte van 28,7% in 2007. Deze verandering is gelegen in de vrijval van op zeer lange termijn terug te betalen vennootschapsbelastingverplichtingen die het geval zijn van in het verleden afgetrokken fiscale verliezen alsook waardevermindering van goodwill, die niet aftrekbaar is van de belasting, en positieve eenmalige veranderingen in de latente belastingen van EUR 26 miljoen. In 2008 is het onderliggende effectieve belastingtarief 23,2%, hetgeen inclusief EUR 15 miljoen (vanaf 2009: EUR 40 miljoen) is aan contante belastingbesparingen verkregen uit synergievoordelen met Vedior.
- Dia 24 gaat in op 'managen' door de cyclus. Een van de doelstellingen is een EBITA-marge van 5-6% door de cyclus heen, niet onder 4% tijdens een normale neergang (eerder genoemd stress-test scenario -5%, -10%, -10%, -5%). Additionele richtlijnen voor de huidige marktomstandigheden omvatten de doelstelling om verlies aan brutowinst zo veel mogelijk op te vangen met kostenreducties en de doelstelling dat herstructureringskosten binnen 12 maanden renderend dienen te zijn.
- Dia 25 betreft risicomanagement, waarbij prioriteit gegeven wordt aan (i) het managen door de cyclus, (ii) succesvol integreren van Vedior, (iii) een sterke financiële positie en liquiditeit, (iv) naleven van relevante regels en wetgeving en (v) het bewaken van de reputatie. In het jaarverslag 2008 is op pagina 44 een tabel opgenomen met een sensitiviteitsanalyse per elk van deze elementen.
- Dia 26 betreft Randstad's duurzaamheidsbeleid. Van oudsher speelt Randstad een centrale rol in de samenleving. Kern van de activiteiten is het mensen helpen aan een geschikte baan. In 2008 is een groeimodel opgezet om inzichtelijk te maken op welke prestatie-indicatoren consistent de aandacht wordt gevestigd. Een overzicht is opgenomen op pagina 38 van het jaarverslag.

De voorzitter dankt de heren Noteboom en Van de Kraats voor hun toelichting en 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 2008 (pagina's 13 tot en met 67 van het jaarverslag).

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

- a. Hoe reageerde het personeel van Vedior, dat gewend was aan een scala van merknamen, op de plannen voor rebranding naar 1 merknaam? Heeft dit tot verloop geleid?
- b. In de vorige jaarvergadering heeft de heer Stevense reeds vragen gesteld over de timing voor de overname van Vedior. Wat heeft in 2007 de doorslag gegeven om Vedior te kopen? Was het niet verstandiger om de situatie even aan te kijken?
- c. Wat voor oud zeer zat er dat nu door de kredietcrisis gelijkgetrokken is?
- d. Waarop kan nog bezuinigd worden om de economische winter goed door te komen? Anderzijds dient het bedrijf klaar te zijn mocht de markt opeens omslaan in positieve zin. Zijn er wellicht al lichtpuntjes aan het eind van de tunnel?
- e. Mocht de economische crisis langer duren dan voorzien, op welk punt wordt een aandelenemissie overwogen om de schuldenlast te verminderen.

- f. Wat is de ideale verdeling tussen de drie marktsegmenten om de op pagina 9 van het jaarverslag vermelde targets te behalen?
- g. Wat is de rol van internet voor Randstad?
- h. De heer Stevense heeft begrepen dat de huidige CAO niet verbindend verklaard is. Wat zijn hiervan de gevolgen?
- i. Inzake het VSO partnership: waarom is specifiek gekozen voor India, Indonesië, Kenia en Oeganda en niet voor hulpbehoevende landen zoals Ghana en Tanzania?

De heer Noteboom beantwoordt de vragen gesteld onder a, b, c, d, g, h, en i.

- a. De acquisitie heeft niet geleid tot ongewenst verloop van personeel; de belangrijkste medewerkers zijn behouden ondanks de plannen tot rebranding.
- b. Inzake de timing van de overname: de kans tot overname van Vedior deed zich voor terwijl het management bereid was om te onderhandelen. De heer Noteboom is blij met de overname waarbij veel geld bespaard kan worden (EUR 220 miljoen eenmalig; EUR 40 miljoen belastingvoordeel en EUR 90 miljoen kostenbesparingen op jaarbasis).
- c. Door de kredietcrisis is geen oud zeer naar boven gekomen.
- d. De heer Noteboom is optimistisch over de lange termijn: de uitzendsector is een jonge industrie met voldoende perspectieven voor verdere groei, ondanks de huidige dip door de economische crisis. Indien verdere kostenbesparingen nodig zijn, zal het aantal medewerkers verder teruggebracht worden, aangezien 2/3<sup>e</sup> van Randstad's kosten personeelskosten vormen. Daarna zullen pas vestigingen gesloten worden, in regio's waar reeds meerdere vestigingen bestaan. Voorkomen moet worden dat aanwezigheid in een regio vervalst. Een van de vier redenen voor de acquisitie van Vedior was schaalvergroting: het is makkelijker om kosten te besparen door units en vestigingen samen te voegen. Bij een snelle teruggang van de markt zoals nu, kan het personeelsbestand echter niet evenredig snel worden aangepast, zodat overcapaciteit ontstaat. Hiervan profiteert het concern zodra de markt aantrekt. De heer Noteboom merkt op dat het bedrijf weer rap zal gaan investeren zodra de markt aantrekt.
- g. Internet speelt ook in de uitzendsector een steeds belangrijker rol. Randstad heeft een eigen job board/website waarop alle vacatures wereldwijd (momenteel 60.000-80.000) gemeld worden. Ook speelt internet een steeds belangrijker rol bij het goedkoper maken van transacties die volledig geautomatiseerd zijn. Dit leidt tot besparingen voor zowel de klant als Randstad. Ook krijgen grote bedrijven zo inzicht in hun inkoop bij voorkeursleveranciers.
- h. De CAO loopt nog door tot 1 april 2009 en is derhalve nog algemeen verbindend. Er ligt nu een verzoek om ook de nieuwe CAO algemeen verbindend te verklaren.
- i. VSO is een organisatie die professionals zoekt voor niet-gouvernementele-organisaties in derde wereld landen. Randstad kiest deze landen niet zelf uit; er komen verzoeken uit dergelijke landen naar VSO en Randstad gaat op zoek naar de vrijwilliger. De markt bepaalt derhalve waar professionals geplaatst worden. Randstad is van harte bereid hen in principe naar alle landen te sturen.

De heer Van de Kraats beantwoordt de vragen e en f.

e. Een aandelenemissie is voorlopig niet aan de orde. Er bestaat in ieder geval tot 2013 geen behoefte aan herfinanciering. De huidige leverage ratio is nog de helft van wat het mag zijn. Ook in het krimpscenario biedt de vrijval van werkkapitaal voldoende steun voor voldoende kasstroom. Door verdere kostenbesparingen kan het concern uit de gevarezone blijven. Een aandelenemissie staat niet op de agenda.

f. Voor realisatie van de gestelde targets hoeft de mix niet te wijzigen. In goede economische tijden kan met de huidige mix nog een beter resultaat behaald worden dan de genoemde target van 5-6%.

Het woord is aan de heer Van der Helm namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). Hij heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. De heer Van der Helm is positief over de aandacht die de heer Van de Kraats in zijn presentatie aan duurzaamheid schonk en begrijpt dat dit jaar veel aandacht bestond voor de integratie van Vedior, die goed op schema lijkt te liggen. Hij betreurt het dat dit niet heeft geleid tot meer aandacht voor duurzaamheid en verantwoord maatschappelijk ondernemen. In het jaarverslag 2008 wordt minder aandacht aan dit onderwerp besteed dan in zowel het Randstad- als het Vedior-jaarverslag 2007. De integriteitcode is een geschikt instrument om te gebruiken bij een integratie. De in het jaarverslag opgenomen tabellen bevatten weinig informatie.
- b. De csr-achievments die nog in het jaarverslag 2007 waren opgenomen, ontbreken in het jaarverslag 2008. Wat waren volgens de Raad van Bestuur de csr-achievments in 2008. Wanneer worden alle medewerkers gedekt in de opgenomen tabellen?
- c. Duurzaamheid betekent winst maken met iets goeds voor mens en milieu. Dit vereist transparantie en heldere indicatoren. Gezien de aard van haar activiteiten is het terecht dat Randstad's focus ligt op mensen en daarmee samenhangende factoren maar zijn er ook doelstellingen op milieugebied? Hiervan is niks terug te vinden in het jaarverslag. Heeft de Raad van Bestuur zich hier ook over beradrdn? Zo ja, wat is hiervan de uitkomst en zo nee, wanneer kunnen doelstellingen op milieugebied verwacht worden?
- d. Kijkend naar diversiteit zijn er slechts twee vrouwen in Raad van Commissarissen en geen in de Raad van Bestuur. Is er voldoende doorgroei mogelijk voor vrouwen en wat zijn de plannen om ook de Raad van Bestuur een goede weerspiegeling te laten zijn van de diversiteit binnen de onderneming?
- e. Zal Randstad in 2009 onderzoeken of bonussen gerelateerd kunnen worden aan duurzaamheidsdoelstellingen, die lange termijn gericht en door bestuurders te beïnvloeden zijn?
- f. Op welke wijze wil Randstad in de toekomst een stakeholderdialoog gaan organiseren, waarbij met allen die betrokken zijn bij de onderneming (inclusief maatschappelijke organisaties) tegelijkertijd overleg gevoerd wordt?

De heer Noteboom beantwoordt de vragen a, b, c, d en f.

- a. De integriteitcode betreft Randstad's kernactiviteit die bepaald wordt door de in het jaarverslag genoemde kernwaarden. Een van de kernwaarden is een simultane belangenbehartiging. Dat betekent dat Randstad rekening houdt met een ieder die direct of indirect beïnvloed wordt door haar activiteiten.

- b. Over maatschappelijk verantwoord ondernemen wordt uitgebreid gerapporteerd op pagina's 38 tot en met 45 van het jaarverslag. Men heeft zijn uiterste best gedaan om zoals gevraagd zoveel mogelijk meetbaar te maken wat gebeurd is. In een jaar van een grote acquisitie bestond echter niet de capaciteit om een slag dieper te maken. Hetgeen niet volledig beschreven wordt, wil niet zeggen dat er niks gebeurt. Een 100% dekking verwacht de heer Noteboom binnen zo'n drie jaar.
- c. In het kader van het milieubeleid wordt het gebruik van schone auto's en openbaar vervoer gepromoot. Andere milieu-aspecten worden uitsluitend in kaart gebracht voor het hoofdkantoor. Om deze ook in kaart te brengen voor vestigingen, met name de kleinere, is complex.
- d. Diversiteit ligt de heer Noteboom na aan het hart. Tot zijn vreugde is het percentage vrouwen in senior managementfuncties van 40% naar 46% toegenomen. Dit is nog niet voldoende, maar een stap in de goede richting.
- f. Hoewel het concern met alle belanghebbenden regelmatig overleg heeft, zou het lastig zijn om hen allen tegelijkertijd bij elkaar te krijgen om een stakeholderdialoog te voeren.

De voorzitter beantwoordt vraag e.

e. Binnen de Remuneratie Commissie van de Raad van Commissarissen is het opnemen van eventuele duurzaamheidsdoelstellingen voor de te verdienen bonus uitvoerig besproken. Hiertoe is mede een consultant geraadpleegd, waarbij bleek dat nog maar weinig bedrijven dergelijke criteria hanteren. Toen echter de economische crisis verslechterde, is prioriteit gesteld aan het managen van de crisis. Het opnemen van duurzaamheidsdoelstellingen blijft echter een interessant aandachtspunt dat serieus genomen wordt.

Het woord is aan de heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). Hij complimenteert Randstad met het jaarverslag 2008. Ondanks dat Randstad veel groter geworden is door de acquisitie van Vedior, is het verslag slechts 10 pagina's langer geworden. Ook is uitgebreid aandacht geschonken aan de risicoparagraaf, die helder is en waarin gevoeligheidsanalyses zijn opgenomen. De heer Swarte merkt op dat dit bij veel andere jaarverslagen niet het geval is. Hij heeft de volgende vragen:

- a. In het hoofdstuk strategie wordt opgemerkt dat het doel is om de grootste en meest winstgevende te worden. Wat wordt verstaan onder grootste? Door de overname van Vedior, is het aantal landen waarin de onderneming actief is, aanzienlijk toegenomen tot 53. Zijn er ook landen waarvan overwogen is om die te verlaten? Ook is effectiviteit belangrijk. Het streven is 1 back office per land, dit betekent echter nog steeds 53 backoffices. Wat wordt bedoeld met winstgevendheid? In het jaarverslag worden verschillende maatstaven voor winstgevendheid genoemd: nettowinst, relatieve TSR en winst per aandeel.
- b. De heer Swarte begrijpt dat een opportunity zich niet vaak voordoet en dat dit ook voor de acquisitie van Vedior gold. Hij beseft dat het makkelijker is te integreren als je moet reorganiseren door economische teruggang, maar vraagt zich af of het vanuit managementperspectief wel het juiste moment was.

- c. De heer Noteboom wordt voorgesteld als commissaris bij Ahold en de heer Van de Kraats is reeds commissaris bij Ordina & SNS reaal. De huidige economische recessie vraagt veel tijd van management. Is het daarom wel verstandig om zoveel tijd buiten de deur te zijn voor deze commissariaten?
- d. De aan de Raad van Bestuur betaalde korte termijn bonus was in 2008 lager dan in 2007. Waarom is deze omlaag gegaan en welke targets zijn niet gehaald?
- e. In het verslag van Raad van Commissarissen wordt gemeld dat uitgebreid is gesproken over de aanpassingen in de Nederlandse corporate governance code op basis van de aanbevelingen van de commissie Frijns. In 2010 zal gerapporteerd worden over de voortgang en eventuele aanvullingen of wijzigingen. Vooruitlopend daarop vraagt de heer Swarte of er voorstellen zijn die niet gevolgd zullen worden.

De heer Noteboom beantwoordt a en b.

- a. Met grootste wordt verwezen naar omzet. Wat betreft het aantal landen, is het wellicht mogelijk dat een aantal landen verlaten wordt waar de onderneming heel klein is en geen strategische focus op ligt. De focus ligt op circa 20 grote landen die het overgrote deel van de uitzendmarkt vertegenwoordigen en daarnaast zijn er een aantal voor de groep weliswaar belangrijke bedrijven maar in landen zonder strategische focus. Backoffices per land combineren is geen probleem zolang er maar enige schaal is.
- b. In een aantal landen is de integratie van de voormalige Vedior-bedrijven reeds achter de rug en is het nu het belangrijkste om de kosten op peil te houden ten opzichte van de omzetontwikkelingen en meer sales te ontwikkelen om de topline te verbeteren. Randstad kent een organisatie dicht bij de operaties. Zo rapporteren alle operaties rechtstreeks aan een lid van de Raad van Bestuur. Potentiële conflicten tussen meerdere prioriteiten, zoals integreren en reorganiseren, gelden nog maar in een aantal landen waaronder bijvoorbeeld Frankrijk, waar eerst toestemming nodig was alvorens een reorganisatieplan te implementeren. Ondanks dat rekening werd gehouden met een mogelijke teruggang van de markt, is de huidige teruggang van de markten veel groter dan het eerdergenoemde stress scenario -5% (2H08), -10% (2009), -10% (2010), -5% (1H2011), hetgeen al behoorlijk ernstig leek. Niemand heeft deze teruggang zien aankomen.

Inzake de definitie van winstgevendheid, merkt de heer Van de Kraats op dat de performance van lokale bedrijven gemeten wordt op basis van EBITA en EVA, terwijl EBITDA belangrijk is onder de groepsfinanciering en de gecorrigeerde nettowinst bij bepaling van het dividend. TSR is relevant voor de vergelijking van de prestaties van het concern ten opzichte van de concurrentie.

De voorzitter beantwoordt c, d en e.

- c. De commissariaten van de heren Noteboom en Van de Kraats zijn vooraf besproken met de Raad van Commissarissen. Twee commissariaten is het maximum onder de corporate governance code. Een externe functie wordt als positief ervaren omdat die het management in staat stellen om het geleerde bij het ene bedrijf, toe te passen bij het andere. Dit geldt voor de heer Van de Kraats met zijn commissariaat bij een bank/verzekeraar en voor de heer Noteboom's commissariaat bij een brandcompany zoals Ahold. In het verleden heeft de Raad van Commissarissen overigens ook negatief

gadviseerd op een mogelijk commissariaat voor een bestuurslid. De voorzitter heeft niet de indruk dat deze commissariaten ooit ten koste van het management van Randstad zijn gegaan.

d. De belangrijkste elementen voor de jaarlijkse bonus, te behalen door de leden van de Raad van Bestuur, zijn bottom-line performance/earnings en marktaandeel; daarnaast zijn er nog een aantal individuele en discretionaire targets. Afgelopen jaar was dat met name de Vedior-integratie en dit jaar is een goede kaspositie belangrijk. De targets voor de eerste helft van 2008 werden alle ruimschoots gehaald; in de tweede helft speelden echter de Vedior-integratie en met name de sneller dan verwachte economische teruggang een rol, waardoor de winstdoelstelling niet gehaald werd maar de overige doelstellingen wel. Gezien echter de maatschappelijke discussie over de bonus, de economische crisis en het voorstel geen dividend te betalen op de gewone aandelen, heeft de Raad van Commissarissen besloten de bonus te beperken tot circa 60% van het jaarlijkse basissalaris ondanks dat de gerechtigde bonus aanzienlijk hoger is.

e. De voorstellen van de commissie Frijns zijn heden nogmaals uitgebreid besproken door de Raad van Commissarissen, onder meer in samenhang met een uitgebreide presentatie door de secretaris. De voorzitter zegt geen relevante afwijkingen te verwachten.

De heer Noteboom merkt op dat het commissariaat bij Ahold ongeveer 10 dagen per jaar kost. De heer Van de Kraats merkt op dat zijn commissariaten hem iets meer tijd kosten, maar vooral tijdens de weekenden.

De heer Swarte, namens de VEB, heeft begrip voor het voorstel geen dividend te betalen op de gewone aandelen gezien de beperkte vooruitzichten en de huidige schuldenlast, maar vraagt zich af wanneer weer dividend betaald zal gaan worden.

De heer Van de Kraats antwoordt dat gestreefd wordt naar een leverage ratio tussen 0 en 2. Momenteel is deze aan de bovenkant van deze range, zeker indien dividend betaald zou worden. Gezien het huidige klimaat, is dat niet verstandig. Op het moment dat markten echter structureel 'uitbottomen', de perspectieven beter zijn en de leverage ratio zich in een veilige range tussen 0-2 beweegt, zal de dividendbetaling hervat worden in lijn met het beleid van de onderneming op dit punt.

Het woord is aan de heer Hussaarts, aandeelhouder: gezien het voorstel om geen dividend te betalen in 2008, dient de Raad van Commissarissen ook in deze tijd de moed op te brengen helemaal geen bonus te betalen. Een bedrijf dat dit aandurft, maakt een sterke indruk. Tevens zou het aantal commissariaten teruggebracht dienen te worden. In grove lijnen zijn alle commissariaten ongeveer hetzelfde. Het hebben van meerdere commissariaten is een kostbare aangelegenheid. Leidinggeven mag beloond maar niet overbeloond worden. Het beloningssysteem dient geen uitspattingen te reguleren.

De voorzitter antwoordt dat het remuneratiebeleid uitvoerig is besproken met en goedgekeurd door aandeelhouders in 2007. Daarbij zijn de doelstellingen voor de jaarlijkse bonus tevens besproken, d.w.z. marktaandeel, winst en individuele targets. Dividend is geen indicator voor de bonus. Wel is dividend

meegenomen bij het besluit tot beperking van de bonus dit jaar. Salaris is de vaste beloningscomponent en bonus een van de variabele die schrikbarend omlaag gaan indien het slecht gaat met de onderneming. De voorzitter merkt op dat ieder commissariaat leerzaam is voor zowel bestuurder als commissaris. Een of twee commissariaten voor bestuurders moet mogelijk zijn en het is in het belang van bedrijven dat zij ook actieve commissarissen hebben.

De heer Van der Helm namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) vraagt (nogmaals) wat de csr-achievments in 2008 volgens de Raad van Bestuur waren en of men zich wil committeren aan smart geformuleerde KPI's voor duurzaamheidsdoelstellingen. Het door de heer Noteboom eerder genoemde percentage van 46% voor vrouwen in senior managementfuncties miste in het jaarverslag omdat het niet opgenomen was in een tabel.

De heer Noteboom antwoordt dat het de intentie is om vrouwen te bevorderen naar managementposities, ondanks dat de presentatie van dit percentage in het jaarverslag niet conform wens is. Op dit moment vindt nog een uitvoerige inventarisatie plaats van alle activiteiten op dit gebied omdat het aantal bedrijven wereldwijd aanzienlijk is toegenomen na de acquisitie van Vedior. Hoe het nog ambitieuzer kan, zal worden vastgesteld na afronding van deze inventarisatie. Volgend jaar zullen ongetwijfeld weer vorderingen gemaakt zijn.

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

- a. Overheden kondigen crisispakket na crisispakket af en hij vraagt of Randstad in dit verband ook geraadpleegd wordt.
- b. De risicoparagraaf opgenomen in het jaarverslag is positief en de heer Stevense waardeert dat gehoor is gegeven aan vragen en opmerkingen die hij vorig jaar in dit verband heeft gesteld.
- c. Ontvangen alle medewerkers aan het eind van het jaar nog een aantal Randstad-aandelen zoals in het verleden gebruikelijk was?

De heer Noteboom beantwoordt de vragen.

- a. Randstad is in verband met de diverse crisismaatregelen gehoord en heeft bijvoorbeeld actief gepromoot de BTW heffing door de overheid te vertragen. Een uitstel van twee maanden geeft ieder bedrijf wat financiële ruimte. Dit voorstel is aangenomen maar geldt helaas slechts tot december. In een aantal landen wordt ook gebruik gemaakt van maatregelen voor deeltijd-ww/arbeidsduurverkorting.
- b. De heer Noteboom dankt de heer Stevense voor zijn positieve opmerking over de risicoparagraaf.
- c. Tot enkele jaren geleden ontving iedere medewerker van Randstad opties op aandelen. Het bedrijf is echter zo groot geworden dat dit onmogelijk werd. Wel kan nu iedere medewerker Randstad-aandelen kopen en ontvangt na verloop van tijd een bonus in de vorm van aandelen (betaald met dividend uit het optiefonds en aanvullende middelen van Randstad).

De heer Ten Klooster, aandeelhouder, merkt op dat Randstad nu een dividendloos bedrijf wordt. Hij zegt begrip te hebben voor het voorstel om nu liever geld in kas te houden maar vraagt zich af of door dit voorstel het aanzien van Randstad niet enorm daalt en het niet beter is een bescheiden dividend te betalen om te voorkomen dat het bedrijf als dividendloos beschouwd wordt.

De heer Van de Kraats merkt op dat het gaat om een tijdelijke maatregel. Alternatieven als stockdividend of het betalen van een bescheiden dividend hebben geen wezenlijk effect. Het is beter om nu de zware pil te slikken met de ambitie om snel terug te keren naar dividendbetaling. Dit voorstel, waaraan een lastige afweging voorafging, heeft er toe geleid dat enkele beleggers hun aandelen verkocht hebben. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het management van de onderneming, inclusief de balans, maar kan de koers van het aandeel niet beïnvloeden.

De heer Anink, aandeelhouder, heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. Is het afschrijven van EUR 500 miljoen aan goodwill op een nettowinst van EUR 487 miljoen wel noodzakelijk?
- b. Vorig jaar was de heer Anink zeer enthousiast over de Vedior-overname; hiertoe was een goed acquisitie- en integratieprogramma voorbereid dat nu ook goed verloopt. Relaties bij Vedior heeft hij destijds aangeraden om gebruik te maken van de mogelijkheid om Randstad-aandelen te houden. Hij vraagt zich af of deze stemgerechtigd zijn?
- c. Tevens heeft hij hun een positieve aanbeveling gegeven omdat Randstad een stabiele dividendpolitiek voerde. Ook toen werd rekening gehouden met een scenario van economische teruggang, maar dan nog zou een (stabiel) dividend uitgekeerd worden. Het niet betalen van dividend is totaal iets anders dan een lager dividend betalen. De heer Anink heeft de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen daarom voorgesteld om geen EUR 1,25 maar EUR 1,00 dividend uit te keren. Hiermee laat het concern zien dat er iets aan de hand is, echter zonder aandeelhouders al te zwaar te treffen. Doordat een aantal institutionele beleggers hun Randstad aandelen verkocht hebben, gezien het voorstel geen dividend te betalen, is de beurskoers bovendien vorige maand behoorlijk gezakt.

De heer Van de Kraats beantwoordt de vragen:

- a. De impairment heeft een boekhoudkundige achtergrond. Onder IFRS dient goodwill verband houdende met een acquisitie toegerekend te worden aan verschillende onderdelen. Vedior is echter gekocht voor de gehele portefeuille omdat interesse bestond in heel veel onderdelen. Een berekening van de goodwillwaarden t.o.v. kasstroomverwachting (van de onderdelen waaraan de goodwill moest worden toegerekend) voor de komende tijd geeft echter een discrepantie. Vorig jaar werd nog geen rekening gehouden met deze veel negatievere scenario's. Randstad heeft zich op dit punt conservatief opgesteld. In principe zou een dergelijke impairment niet nogmaals noodzakelijk moeten zijn doen; helemaal uitsluiten dat het ooit meer gebeurt kan echter ook niet.
- b. Alle gewone aandelen Randstad zijn stemgerechtigd.
- c. De heer Van de Kraats heeft sympathie voor de overwegingen van de heer Anink; het is een moeilijke beslissing geweest, die het management zo lang mogelijk uitgesteld heeft. Toen het besluit eindelijk

vorige maand genomen werd, vertoonde de economie, zoals geschetst, geen enkele verbetering. Tijdens de recente intensieve road show langs beleggers in diverse landen, heeft geen enkele belegger management op dit punt aangesproken. Sommige beleggers hadden zelfs al proactief een signaal afgegeven om geen dividend te betalen. Derhalve is er zowel vooraf als achteraf de bevestiging dat het heel verstandig is om nu geen dividend te betalen.

De heer Van Kessel, aandeelhouder, acht het voorstel om geen dividend te betalen onbegrijpelijk en vraagt om de signalen uit de vergadering ter harte te nemen. Naar zijn mening is de schade voor het Randstad aandeel als gevolg van het niet betalen van dividend veel groter dan bij een gedeeltelijke dividend betaling.

De heer Noteboom antwoordt dat hij het standpunt van de heer Van Kessel begrijpt maar dat het besluit gebaseerd is op een andere visie op de markt. Management, waarvan de leden ook aandeelhouder zijn, is verantwoordelijk voor continuïteit van de onderneming. Omdat er geen enkele aanwijzing voor herstel is, moest deze moeilijke maatregel genomen worden. Hierin werd management bevestigd en gesteund door professionele aandeelhouders als ook Randstad's grootaandeelhouder, omdat dit voor de continuïteit van het bedrijf het beste is om te doen. De heer Noteboom denkt niet dat het Randstad-aandeel hierdoor wegzakt. Beleggers beschouwen het aandeel als vroegcyclisch. Gaat de markt weer aantrekken, dan zal de koers ook stijgen. Een klein beetje dividend betalen is echter een schijnoplossing en doen alsof past niet bij Randstad.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn over het jaarverslag 2008.

### **3a. Vaststelling van de jaarrekening 2008**

De voorzitter stelt de jaarrekening 2008 aan de orde (pagina's 72 t/m 124 van het jaarverslag), die reeds uitvoerig is toegelicht. De voorzitter informeert of er nog meer vragen over de jaarrekening of de accountantsverklaring zijn.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn over de jaarrekening 2008.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt de heer Krom van de Stichting Electronische Communicatie Vennootschappen en Aandeelhouders (SECVA) namens de aandeelhouders die door de Stichting worden vertegenwoordigd, 2.803.315 stemmen tegen en 1.234.246 onthoudingen van stemming.

Mevrouw Barends van ANT Trust & Corporate Services NV, namens diverse aandeelhouders, meldt 74.964 onthoudingen van stemming.

Vervolgens stelt de voorzitter vast dat de vergadering de jaarrekening 2008 bij acclamatie heeft vastgesteld.

### **3b. 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 verdere vragen of opmerkingen zijn.

### **3c. 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. Voorgesteld wordt om over het boekjaar 2008 geen dividend te betalen op de gewone aandelen en op de cumulatief preferente aandelen B een contant dividend van EUR 0,284 per aandeel. Tevens wordt voorgesteld om het resterend netto resultaat van EUR 11 miljoen toe te voegen aan de reserves.

Op de vraag van de voorzitter of er nog vragen zijn, merkt de heer Stevense, namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, op dat onder de huidige omstandigheden het verstandiger zou zijn geweest om een betaling in aandelen ten laste van de agio-reserve te doen.

De heer Van de Kraats antwoordt dat hierover nagedacht is maar geconcludeerd werd dat dit als onvoldoende aantrekkelijk wordt beschouwd en kosten met zich meebrengt. Stockdividend is bovendien geen onderdeel van het dividendbeleid.

Op een vraag van de heer Swarte, namens de VEB, over het stresscase scenario -5% (2H08), -10% (FY09), -10% (FY10), -5% (1H11), antwoordt de heer Van de Kraats dat dit de sequentiële daling is ten opzichte van elk voorgaande jaar.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt de heer Anink 2.100 stemmen tegen.

De heer Ten Klooster meldt 1.300 stemmen tegen.

De heer Van Kessel meldt 1.000 stemmen tegen.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering, ondanks de 4.400 tegenstemmen, het voorstel heeft aangenomen.

### **4a. Verlenen van decharge aan de leden van de Raad van 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 2008 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.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt de heer Anink 2.100 onthoudingen.

Mevrouw Barends van ANT Trust & Corporate Services NV, namens diverse aandeelhouders, meldt 85.384 onthoudingen van stemming.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering de leden van de Raad van Bestuur decharge heeft verleend voor hun bestuur in 2008.

#### **4b. 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 2008 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.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt mevrouw Barends van ANT Trust & Corporate Services NV, namens diverse aandeelhouders, 85.384 onthoudingen van stemming.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering de leden van de Raad van Commissarissen decharge heeft verleend voor hun toezicht op het bestuur in 2008.

#### **5. Voorstel tot benoeming van de heer A.H.J. Risseeuw als bestuurder A van Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding**

Effectief per het einde van deze jaarvergadering zal de heer Risseeuw volgens rooster als bestuurder A van genoemde Stichting aftreden. Hij stelt zich beschikbaar voor herbenoeming. De voorgestelde herbenoeming is voor een termijn van vier jaar tot na afloop van de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2013. De heer Risseeuw is door omstandigheden helaas verhinderd aanwezig te zijn tijdens de vergadering. De heer Risseeuw is geboren op 9 november 1936 in Den Haag en heeft de Nederlandse nationaliteit. In 1999 werd hij voor de eerste keer benoemd tot lid van het bestuur van de Stichting. Hij houdt geen aandelen in de Vennootschap. De heer Risseeuw is voormalig voorzitter van de raad van bestuur en chief executive officer van Getronics n.v. Hij is momenteel voorzitter van de raad van commissarissen van KPN nv, Intergamma bv en Groeneveld bv. Hij is lid van de raad van commissarissen van Blokker Holding bv. Hij is tevens lid van de raad van advies van Deloitte.

De redenen voor het voorstel tot herbenoeming van de heer Risseeuw zijn diens brede ervaring en expertise als voormalig bestuurslid van een multinationale onderneming en uitgebreide kennis van en ervaring in de beleggingswereld. De voorzitter informeert of hierover nog vragen zijn.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt mevrouw Barends van ANT Trust & Corporate Services NV, namens diverse aandeelhouders, 2.298.255 onthoudingen van stemming.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten de heer Risseeuw als bestuurder A te herbenoemen voor vier jaar, effectief per het einde van deze jaarvergadering.

#### **6. Remuneratie beleid Raad van Bestuur**

De voorzitter merkt op dat zoals vermeld op de agenda voor de vergadering, dit agendapunt niet behandeld wordt en het voorstel ingetrokken is. Dit is vooraf door Randstad bekend gemaakt door middel van een persbericht op 17 maart 2009. Gezien de huidige economische ontwikkelingen en marktomstandigheden alsook het eerder tijdens de vergadering goedgekeurde besluit om geen dividend te betalen op de gewone aandelen, zullen in 2009 geen wijzigingen doorgevoerd worden in het remuneratiebeleid van de Raad van Bestuur.

De heer De Wit, namens Stichting Spoorwegpensioenfonds, Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer, Pensioenfonds Grafische Bedrijven, Robeco, Stichting Pensioenfonds ABP, complimenteert de onderneming met het terugnemen van het voorstel en merkt op dat Towers Perrin opdracht heeft gekregen om de peer group te onderzoeken. Uit de analyse bleek onder meer dat Randstad tot de nieuwe peer group o.a. Tesco, Henkel en Lufthansa rekent en hij vraagt om een toelichting.

De voorzitter antwoordt dat dit punt in zijn geheel, inclusief de peer group, opnieuw bekeken wordt.

#### **7a. 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 31 oktober 2010. De uitgifte is met name ten behoeve van de optie- en aandelenplannen voor senior management en de Raad van Bestuur. Deze plannen zijn in lijn met de beloning in de vorm van aandelen en opties zoals die voor het jaar 2009 reeds is goedgekeurd. Randstad is voornemens deze in de komende jaren op dezelfde wijze te volgen in overeenstemming met het door aandeelhouders in 2007 goedgekeurde remuneratiebeleid voor leden van 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.

In antwoord op een vraag van de heer Van Kessel, licht de heer Van de Kraats het voorstel toe in lijn met de toelichting hierboven en voegt toe dat dit uitsluitend te maken heeft met het aandelen- en optieplan voor senior management en leden van de Raad van Bestuur. In antwoord op een additionele

vraag van de heer Swarte namens de VEB, meldt de heer Van de Kraats dat het om een voorwaardelijke toekenning gaat waarbij de lasten worden genomen op het moment van toekenning maar de aandelen pas definitief verkregen worden na een periode van drie jaar onder voorwaarde dat de gerelateerde prestatiecriteria gerealiseerd zijn.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt de heer Krom namens Stichting SECVA 378 onthoudingen van stemming.

Mevrouw Barends van ANT Trust & Corporate Services NV, namens diverse aandeelhouders, meldt 221.422 onthoudingen van stemming en 116.626 stemmen tegen.

De heer Russ meldt namens buitenlandse aandeelhouders 259.524 onthoudingen van stemming.

De heer Husaarts meldt 600 stemmen tegen.

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

#### **7b. 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 31 oktober 2010, en wordt tevens beperkt tot een maximum van 3% van het geplaatst kapitaal in de vorm van gewone aandelen.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt mevrouw Barends van ANT Trust & Corporate Services NV, namens diverse aandeelhouders, 3.036 stemmen tegen en 114.720 onthoudingen van stemming.

De heer Krom namens Stichting SECVA meldt 3.078 onthoudingen van stemming.

De heer Husaarts meldt 600 onthoudingen van stemming.

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

#### **8. Voorstel tot herbenoeming van PricewaterhouseCoopers als accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2009 en 2010**

Over het functioneren van de accountant is uitvoerig gesproken in de Audit Commissie en vervolgens in de Raad van Commissarissen. Aangezien PricewaterhouseCoopers zijn werkzaamheden naar volle tevredenheid verricht, wordt voorgesteld om PricewaterhouseCoopers de controleopdracht te geven voor

de jaarrekening over het boekjaar 2009. Dit geldt tevens voor de jaarrekening over het boekjaar 2010 onder de voorwaarde dat de Audit Commissie voorafgaande goedkeuring verleent betreffende de scope, het audit plan en de voorgestelde honoraria van PricewaterhouseCoopers.

Op de vraag van de voorzitter of iemand wenst te stemmen, meldt de heer Krom namens Stichting SECVA 2.978 onthoudingen.

Mevrouw Barends van ANT Trust & Corporate Services NV, namens diverse aandeelhouders, meldt 11.384 stemmen tegen en 77.720 onthoudingen van stemming.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering het voorstel heeft aangenomen om PricewaterhouseCoopers de controleopdracht te geven voor de jaarrekening over het boekjaar 2009 en 2010.

### **9. Rondvraag**

De heer Ten Klooster is verbaasd over de stemwijze waarbij door het ontbreken van stemkastjes niet anoniem gestemd kan worden.

De heer Noteboom antwoordt dat voor een goede dialoog tijdens de aandeelhoudersvergadering openheid door een aandeelhouder belangrijk is. De voorzitter vult aan dat stemmen met stemkastjes kostbaar is en langer duurt maar voor de volgende vergadering wederom in overweging genomen wordt. De secretaris merkt op dat in de oproep voor de vergadering is vermeld dat (anoniem) aan een derde steminstructie gegeven kan worden. Dit zijn de stemmen die via ANT Trust zijn binnengekomen en door mevrouw Barends tijdens de vergadering gemeld.

De heer Swarte namens de VEB heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. In de jaarvergadering 2008 is gemeld dat Engels als voertaal gebruikt zou gaan worden en hij vraagt vanaf wanneer dit het geval zal zijn.
- b. De jaarvergadering is het forum voor uitwisseling van gedachten tussen bestuur en aandeelhouders: De heer Swarte mist andere grootaandeelhouders in de vergadering, met wie naar hij heeft begrepen wel frequent overleg gevoerd wordt. Hij verzoekt management in komende gesprekken met grootaandeelhouders hen aan te sporen tijdens de vergadering aanwezig te zijn.
- c. Inzake de overeenkomst met de heer Goldschmeding over de gevolgen van zijn overlijden, merkt de heer Swarte op dat Randstad gedurende 12 maanden verplicht is de strategie niet te wijzigen. Hij vraagt of dit een belemmering kan zijn mocht het bedrijf op dat moment geconfronteerd worden met een zware economische teruggang als de huidige die om een scherpe aanpassing van de strategie zou vragen.

Inzake punt a. antwoordt de voorzitter dat deze aanneme op een misverstand berust, dat uitsluitend het jaarverslag nog in het Engels beschikbaar is maar de voertaal voor de aandeelhoudersvergadering het Nederlands blijft. Dit zal ook in de volgende vergadering het geval zijn.

Inzake punt c., antwoordt de heer Noteboom dat Randstad's huidige strategie ook gericht is op tijden als de onderhavige en redelijke verzoeken zullen nooit afgewezen kunnen worden. De voorzitter vult aan dat dit een afweging is tussen continuïteit van de onderneming en de belangen van de erfgenamen van de heer Goldschmeding. De voorzitter zegt het eens te zijn met de heer Swarte's stelling inzake grootaandeelhouders.

De heer Van Kessel vraagt zich af hoe het bestuur, dat het beleid uitvoert, de geuite onthoudingen en tegenstemmen ervaart.

De heer Noteboom zegt te zoeken naar een open dialoog met aandeelhouders en merkt op dat de redenen voor sommige tegenstemmen en onthoudingen niet zijn vermeld. Naar zijn mening zijn grootaandeelhouders doorgaans zeer mondig indien agendapunten geagendeerd worden waar men tegen is. Tevens bestaat de mogelijkheid om op afstand stemmen.

De heer van Kessel vraagt waarom aandeelhouders die na 3 uur arriveren niet mogen stemmen. De secretaris antwoordt dat ten behoeve van de telling van het aantal stemmen, uitsluitend aandeelhouders die voor 10 over 3 geregistreerd zijn, kunnen stemmen.

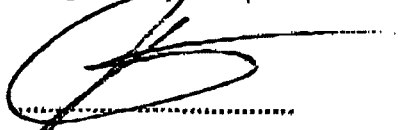
De voorzitter dankt de heer Hovers, die tijdens deze vergadering na 14 jaar als commissaris aftreedt, voor zijn langdurige en waardevolle bijdrage als commissaris en wenst hem alle goeds toe voor de toekomst.

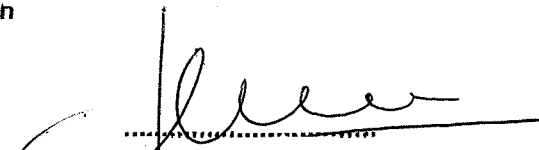
De heer Hovers dankt aandeelhouders voor het geuite vertrouwen bij zijn (her)benoemingen en betreurt het afscheid te moeten nemen op een moment dat door de onderneming geen recordresultaten geboekt kunnen worden. Hij spreekt zijn grote vertrouwen uit in de leiding van de onderneming en wenst aandeelhouders alle goeds van hun aandeelhouderschap Randstad.

#### **10. 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 30 september 2009 te Diemen

  
.....  
E. Fröhlich  
Voorzitter

  
.....  
J.L. Miedema  
Secretaris