

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

Datum: 31 maart 2011

### **Aanwezig aan de bestuurstafel:**

Raad van Commissarissen: Fritz Fröhlich (voorzitter), Frits Goldschmeding, Henri Giscard d'Estaing, Beverley Hodson, Giovanna Kampouri Monnas, 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 17 februari 2011 in 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 kosteloos ter beschikking gesteld en, inclusief de oproeping, op de corporate website ([www.randstad.com](http://www.randstad.com)) 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 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 2010.

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 ([www.randstad.com](http://www.randstad.com)) 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 131 aandeelhouders en 147.016.161 stemgerechtigde aandelen in de vergadering vertegenwoordigd zijn (al dan niet per volmacht), waarvan 25.200.000 preferente aandelen B. Zij kunnen gezamenlijk in totaal

125.416.161 stemmen uitbrengen (71,9% van het totaal aantal mogelijk uit te brengen stemmen), waarvan 3.600.000 op de preferente aandelen B.

## **2. Verslag 2010**

De voorzitter geeft het woord allereerst aan de heer Noteboom, die een uiteenzetting geeft over de algemene gang van zaken in 2010 aan de hand van een presentatie:

- Dia 5: de waarde van de HR-dienstenmarkt wordt op circa EUR 272 miljard wereldwijd geschat. De markt bestaat naast regulier uitzenden uit diensten als executive search, professionals & recruitment, detachering en HR-outsourcing.
- Dia 6 vat Randstad's 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 >10% voor professionals, alsook een solide financiële positie met een leverage ratio (verhouding tussen netto schuld en EBITDA) tussen 0 en 2.
- Dia 7: de marktgroei zet door, met name in het industriële segment.
- Dia 8: in 2010 zijn goede prestaties behaald. De omzetgroei verbeterde van -1% in het eerste kwartaal tot 17% in het vierde kwartaal. Nadruk lag op de implementatie van het professionals concept en het operationeel sturingsmodel. Het bedrijfsresultaat nam 61% toe tot EUR 510 miljoen. De aanwezigheid in Japan werd vergroot door de acquisitie van Fujistaff. De leverage ratio inzake de financiering verbeterde van 2.5 tot 1.5 per eind van het boekjaar en de dividendbetaling op de gewone aandelen werd weer mogelijk.
- Dia 9 laat de omzetverdeling per geografie en segment zien, waarbij Frankrijk en Nederland de grootste landen qua omzet zijn.
- Dia 10 laat de resultaatsverdeling per geografie zien in 2010 vergeleken met 2009, waarbij Nederland, Frankrijk en Duitsland de grootste bijdrage leverden.
- Dia 11 toont de ontwikkeling en executie van het operationeel sturingsmodel per kwartaal.
- Dia 12 laat het aantal vestigingen, werkenden en eigen medewerkers in 2010 voor de belangrijkste markten zien.

Het woord is vervolgens aan de heer Van de Kraats die een toelichting geeft op de financiële gang van zaken, de jaarrekening 2010, de toelichting op het reserverings- en dividendbeleid en het voorstel tot vaststelling van het dividend:

- Dia 14: de financiële prestaties in 2010 zijn goed. Het klassieke patroon van economisch herstel leidt tot sterke omzetgroei. De brutowinst steeg met 7% terwijl de bedrijfskosten slechts 1% stegen. Hierdoor is de incrementele conversieratio hoog met 80%. De debiteurentermijn is gedaald met 3 dagen tot 55 dagen. Door de sterke operationele prestaties bedroeg de vrije kasstroom EUR 309 miljoen. De leverage ratio verbeterde tot 1.5.

- Dia 15 toont de omzetontwikkeling gedurende het jaar.
- Dia 16 toont de winst & verliesrekening voor 2010. De omzet is autonoom gestegen met 12% tot EUR 14.2 miljard. De brutowinst als percentage van de omzet daalde van 19.5% in 2009 tot 18.8% in 2010, met name als gevolg van een daling van de uitzendmarge door prijsdruk en veranderingen in de mix van activiteiten (onder meer een hoger aandeel in het industrieel segment). De EBITA-marge is gestegen van 2,5% in 2009 tot 3.6 in 2010. De nettowinst bedraagt EUR 208 miljoen.
- Dia 17 toont de omzetontwikkeling per geografie waarbij met name Frankrijk, Duitsland en Noord Amerika sterke autonome groei laten zien.
- Dia 18 bevat de geconsolideerde balans 2010. De nettoschuld per 31 december 2010 bedraagt EUR 899 miljoen t.o.v. EUR 1.015 miljoen een jaar eerder.
- Dia 19 toont het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor 2010.
- Dia 20 geeft een overzicht van het aflossingsschema; vanaf november 2009 tot en met mei 2013 dient EUR 135 miljoen per halfjaar te worden afgelost, hiervan zijn de halfjaarlijkse termijnen tot en met die van 2011 voldaan. Tot 2013 is er geen noodzaak tot herfinanciering.
- Dia 21 en dia 22 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. Gestreefd wordt naar continue verbetering van onze rapportage inzake duurzaamheid. Wereldwijd zijn er diverse lokale initiatieven, waarover uitvoerig wordt gerapporteerd in het jaarverslag 2010.
- Dia 23 betreft de toelichting op het reserverings- en dividendbeleid. Gestreefd wordt naar een minimale dividendbetaling van EUR 1.25 en consistente dividendgroei door de economische cyclus. De minimum uitbetaling is 30% en de maximum uitbetaling is 60%. Dit beleid sluit aan bij kasstroomtrends, die doorgaans een meer geleidelijke ontwikkeling laten zien dan het winstverloop. Over het boekjaar 2010 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 1,18 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 2010:

- 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 ([www.randstad.com](http://www.randstad.com)) en een samenvatting daarvan is opgenomen in het jaarverslag (pagina's 68 tot en met 71).
- Sinds 2007 is het remuneratiebeleid niet gewijzigd. De laatste verhoging van het basissalaris van de Raad van Bestuur vond plaats per 1 januari 2008.
- De Raad van Commissarissen, en in het bijzonder de Remuneratie en Nominatiecommissie, heeft in 2010 de ontwikkelingen op remuneratiegebied uitvoerig gevolgd en besproken. Towers Watson werd verzocht om een vergelijking te maken van de huidige beloning van de Raad van Bestuur met de

huidige arbeidsmarkt referentiegroep. De Raad van Commissarissen heeft besloten om in 2011 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 2011 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 september 2010 met 10% te verhogen. Zoals ook gemeld in het jaarverslag, is dit besluit genomen na een benchmark door Towers Watson. Een belangrijke overweging hierbij was dat het basissalaris niet meer verhoogd was sinds 1 januari 2008 ondanks dat Randstad na de overname van Vedior enorm veranderd is, zowel qua grootte als qua internationale dekking. Hierbij speelden de economische omstandigheden en het besluit om zowel over 2008 als 2009 geen dividend te betalen tevens een rol. De nu sterk verbeterde bedrijfsontwikkelingen en het besluit om weer dividend te betalen maken een aanpassing van het basissalaris in lijn met het huidige remuneratiebeleid en passend voor een bedrijf met de grootte en het profiel van Randstad mogelijk. Hierbij is tevens gekeken naar de salarisontwikkelingen van het senior management binnen Randstad.

## **2a. Verslag van de Raad van Bestuur en preadvies van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2010**

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 2010 (pagina's 12 tot en met 61 van het jaarverslag).

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

- a. Waarom is in 2010 de omzet relatief achtergebleven in de sectoren industrie en MKB?
- b. In Engeland is de omzet bij de overheid achtergebleven. Hoe is dit te verklaren?
- c. Goed om te constateren dat de merknaam Werknet is veranderd in Tempo-Team.
- d. In hoeverre is de druk op de brutomarge in Frankrijk inmiddels hersteld?
- e. Onder verwijzing naar pagina 76 van het jaarverslag: is het aandelenpakket van Bernstein overgenomen door ASR & Stichting Randstad Optiefonds?

De heer Van de Kraats beantwoordt vraag e:

- e. Om verwatering van hun 5% belang te voorkomen, hebben sommige aandeelhouders aandelen op de markt bijgekocht.

De heer Noteboom beantwoordt de vragen a.-d:

- a. In 2010, is de focus in Nederland met name geweest op handhaving van de winstgevendheid. Dit is ten koste gegaan van omzet in de segmenten industrie en MKB. Inmiddels zijn er diverse acties gestart om het aandeel in deze segmenten te verbeteren.
- b. De overheid is een belangrijke klant voor Randstad in Engeland. De beperking van overheidsuitgaven heeft met name invloed gehad op de winstgevendende bedrijven in de sectoren onderwijs en gezondheidszorg.
- c. De brutomarge dient gerelateerd te worden aan het betreffende segment. In Frankrijk is in 2010 gekort op de subsidies voor lage lonen van langdurige werklozen. Randstad heeft vooraf aangekondigd dat dit in 2010 een aanzienlijke negatieve impact op de bruto marge zou hebben.
- d. Zoals tijdens de vorige algemene vergadering aangegeven is de naam Werknet gewijzigd in Tempo-Team.

De heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters, heeft de volgende vragen en opmerkingen: Randstad heeft niet het voornemen om acquisities te plegen in landen waar nog geen aanwezigheid is. Dit betekent dat de focus is op de bestaande landen.

- a. Is Randstad tevreden met de 6<sup>e</sup> plaats in Japan en wat is de aldaar behaalde EBITA marge?
- b. In de Verenigde Staten is veel accent op MSP, waartoe heeft dit geleid en is er nog ruimte voor een hogere EBITA marge?
- c. In het Verenigd Koninkrijk wordt een relatief lage EBITA marge behaald. Is dit structureel of zijn er mogelijkheden tot verbetering?

De heer Noteboom beantwoordt de vragen a.-c:

- a. Met de acquisitie van Fujistaff, heeft Randstad zijn aanwezigheid in Japan aanzienlijk versterkt. De focus is nu op consolidatie, wijziging van de merknaam in Randstad en introductie van inhouse. Een volgende grotere acquisitie in Japan is niet aannemelijk. In 2010, was de EBITA marge 3,5%.
- b. In de Verenigde Staten wordt de MSP-markt op USD 30 miljard geschat. Randstad heeft inmiddels een strategie ontwikkeld hoe op dit segment in te spelen. De EBITA-marge in de Verenigde Staten kan nog verder verbeteren. Er is echter in het afgelopen jaar veel vooruitgang geboekt, met name ook in het uitzendsegment en nu ook in het later aangetrokken professionals segment.
- c. In het Verenigd Koninkrijk is Randstad's omzet en winstgevendheid negatief beïnvloed door de eerdergenoemde beperking van uitgaven door de overheid, als ook de moeilijke marktomstandigheden in de city van Londen en de bouw. De professionals business in het Verenigd Koninkrijk heeft in het verleden een EBITA marge van circa 7% behaald. De focus is om de EBITA marge wederom in die richting te verhogen.

De heer Van der Helm, namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) heeft de volgende vragen en opmerkingen:

- a. Duurzaamheid wordt genoemd op pagina 48 van het jaarverslag als zijnde geïntegreerd in Randstad's kernwaarden. Verder wordt er weinig over geschreven in het jaarverslag. De benadering lijkt mechanisch

- en weinig concreet. Harde cijfers ontbreken. Wanneer gaat Randstad rapporteren volgens GRI en deze rapportage laten verifiëren door een onafhankelijke accountant?
- b. Allerlei goed bedoelde initiatieven worden beschreven maar waar is Randstad's strategische visie voor mensen die moeilijk te werk stellen? Hoe wordt dit geconcretiseerd in meetbare indicatoren?
  - c. Wat zijn de doelstellingen op het gebied van health & safety?
  - d. Wanneer worden duurzaamheidsindicatoren opgenomen in de variabele beloning?
  - e. Simultane belangenbehartiging is een kernwaarde van Randstad; wat heeft Randstad aan de multi-stakeholderdialog gedaan?

De heer Van de Kraats beantwoordt de vragen a.-c. en e:

- a.-b. Duurzaamheid is een integraal onderdeel van Randstad, omdat mensen aan werk helpen een integraal onderdeel van de normale bedrijfsvoering is. Duurzaamheidsrapportage gaat voorbij aan wat echt relevant is voor Randstad. Daarom zijn geen separate indicatoren nodig. De vraag om verificatie door een onafhankelijke accountant wordt nooit gesteld, maar hierover zal worden nagedacht.
- c. Health & safety is belangrijk voor Randstad. De bijbehorende normen verschillen per land. Operaties worden daarom per land gestuurd op health & safety normen.
- e. In lijn met simultane belangenbehartiging, adresseert Randstad alle stakeholders structureel en intensief.

De voorzitter beantwoordt vraag d:

- d. In de afgelopen jaren is het remuneratiebeleid niet gewijzigd. Dit jaar zullen de ontwikkelingen gevolgd worden en zal ook gekeken worden naar eventuele duurzaamheidsindicatoren als onderdeel van de variabele beloning.

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

- a. Waarom heeft Randstad in 2010 relatief laat op de groei in het segment industrie in het Verenigd Koninkrijk en Nederland ingespeeld?
- b. Wat is de financiële impact van de aardbeving in Japan?

De heer Noteboom beantwoordt de vragen a.-b:

- a. In het Verenigd Koninkrijk is door inhouse goed ingespeeld op de groei in het industrieel segment. In Nederland ging de focus op handhaving van de winstgevendheid en efficiency soms ten koste van omzet. Dit is inmiddels hersteld.
- b. De financiële impact van de aardbeving in Japan kan nog niet worden ingeschat, maar is niet materieel voor de groep. De omzet gegenereerd in Japan is nog geen 3% van de totaalomzet.

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

- a. Een vooruitblik voor het komende jaar ontbreekt in het jaarverslag.

- b. De termijn van de financieringspreferente aandelen loopt volgend jaar af. Overweegt Randstad om deze in te trekken?
- c. Begin 2009 kwam Randstad dicht bij de maximale leverage ratio. Is een structurele verandering voorzien om te voorkomen bij een volgende recessie weer in problemen te komen?

De heer Anink stelt de volgende vragen:

- d. Welke investeringen zijn voorzien in de komende jaren? Wat is de langere termijn focus?
- e. Hoe ontwikkelt zich de financiële sector als klant? Biedt deze nu meer mogelijkheden voor flexibele arbeid?
- f. Randstad claimt een stabiel dividendbeleid te hebben, maar heeft twee jaar lang geen dividend betaald en nu EUR 1,18 in plaats van de minimale EUR 1,25? Hoe wordt dit onderbouwd?

De heer Noteboom beantwoordt de vragen a. en d.-f:

- f. Het dividendbeleid is goedgekeurd en uitvoerig beschreven in het jaarverslag. Over 2008 en 2009 was geen dividendbetaling mogelijk gezien de uitzonderlijke economische teruggang die nimmer voorzien was.
- a. en d. Randstad is uitermate tevreden met de huidige geografische dekking en zal niet expanderen in andere landen. Randstad heeft een eigen model wat bepaald hoe Randstad groeit. Dit is niet op basis van inschattingen van de markt. Op basis van 'field steering' wordt alleen geïnvesteerd op basis van feitelijke resultaten. Daarnaast wordt gestreefd naar relatief meer omzet in professionals.
- e. Randstad is reeds actief in de financiële sector. Ook hiervoor geldt dat op basis van feitelijke resultaten, verder geïnvesteerd wordt.

De heer Van de Kraats beantwoordt de vragen b.-c:

- b. Financieringspreferente aandelen is niet hetzelfde als bankfinanciering. Deze middelen zijn onbeperkt beschikbaar. Er rust dus geen aflossingsverplichting op. De belegger heeft daarop geen invloed. Bankschuld is slechts tijdelijk beschikbaar. Eenmaal per 7 jaar wordt het dividend op de financieringspreferente aandelen eenzijdig door Randstad vastgesteld conform een vaste formule. Randstad is zeer content met deze constructie: het is goedkoop eigen vermogen.
- c. De leverageratio onder de financiering van 3.5 is destijds getest tegen een recessie met een omzetsdaling van 10% in het eerste en 10% in het tweede daaropvolgende jaar. Dit werd gezien als een behoudend scenario. De recessie bleek echter in werkelijkheid veel extremer te zijn. Randstad is echter nooit in een kritische zone terechtgekomen. Nooit is de leverage ratio 3.0 geweest.

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

## **2b. Vaststelling van de jaarrekening 2010**

De voorzitter stelt de jaarrekening 2010 aan de orde (pagina's 80 t/m 131 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 Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters merkt op dat de betaling van de bonus verdiend over 2009 is uitgesteld tot de dividendbetaling hervat zou worden. Waar is dit terug te vinden in het jaarverslag?

De heer Van de Kraats beantwoordt dat dit is terug te vinden in de toelichting op de jaarrekening, pagina 122 van het jaarverslag.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn over de jaarrekening 2010. Op verzoek van de voorzitter geeft de secretaris uitleg over de stemprocedure, waarna er gestemd wordt.

De secretaris constateert de volgende stemuitslag:

Voor: 125.404.745 stemmen (100.00%)

Tegen: 4.191 stemmen (0.00%)

Onthouding: 4 stemmen

Vervolgens stelt de voorzitter vast dat de vergadering de jaarrekening 2010 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 heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), merkt op dat het dividendbeleid uitgaat van constante groei terwijl Randstad een meer volatiel bedrijf is. Is de ambitie om constante dividendgroei te laten zien daarom wel realistisch?

De heer Stevense, namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, stelt dat de gehele winst ter beschikking aan aandeelhouders zou moeten komen met uitzondering van het gedeelte waarvoor Randstad voorstelt om in te houden om de bedrijfsvoering voor te kunnen zetten.

De heer Van de Kraats antwoordt dat het dividendbeleid reeds tijdens een eerdere algemene vergadering is goedgekeurd en niet ter discussie staat. Randstad probeert zich bovendien met dit dividendbeleid te onderscheiden van sectorgenoten.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere 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 1,18 per gewoon aandeel. De uitkering geschiedt onder aftrek van 15% dividendbelasting. De datum voor notering ex-dividend is 4 april 2011. De betaling wordt geheel in contanten beschikbaar gesteld op 21 april 2011.



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

Voor: 125.403.145 stemmen (100.00%)

Tegen: 5.663 stemmen (0.00%)

Onthouding: 7.137 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 2010 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: 125.387.002 stemmen (99.98%)

Tegen: 21.016 stemmen (0.02%)

Onthouding: 7.215 stemmen

De voorzitter stelt daarna vast dat de vergadering de leden van de Raad van Bestuur decharge heeft verleend voor hun bestuur in 2010.

### **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 2010 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: 125.347.636 stemmen (99.98%)

Tegen: 21.216 stemmen (0.02%)

Onthouding: 46.381 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 2010.

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

Per het eind van de algemene vergadering van aandeelhouders treedt Frits Goldschmeding terug 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 Frits Goldschmeding namens de Raad van Commissarissen

en Raad van Bestuur voor zijn enorme bijdrage, in het bijzonder ook als voorzitter van de Strategie Commissie en als lid van de Audit Commissie.

Frits Goldschmeding dankt de voorzitter voor zijn woorden en spreekt zijn erkentelijkheid uit onder meer aan de aanwezigen bij de algemene vergadering, de huidige en voormalige medewerkers van Randstad, en de aandeelhouders, van wie sommigen reeds sinds 1990 aanwezig zijn. Een periode wordt voor hem afgesloten maar Randstad moet verder. Blijven volhouden is een belangrijke taak van de onderneming. Niet de sterkste wint uiteindelijk maar juist degene die het meest kan incasseren.

Voor behandeling van agendapunt 4a, geeft de voorzitter het woord aan Leo van Wijk, lid van de Remuneratie- en Nominatiecommissie van de Raad van Commissarissen.

#### **4a. Voorstel tot herbenoeming van de heer Fröhlich tot lid van de Raad van Commissarissen**

Per het eind van de algemene vergadering van aandeelhouders treedt Fritz Fröhlich terug als lid van de Raad van Commissarissen aangezien zijn tweede termijn is verstreken. Hij is beschikbaar voor herbenoeming. De heer Fröhlich is geboren op 19 maart 1942 in Olpe en heeft de Duitse nationaliteit. In 2003 werd hij voor de eerste keer benoemd tot lid en in 2004 tot voorzitter van de Raad van Commissarissen. Hij is voorzitter van de Remuneratie- en Nominatiecommissie en lid van de Audit Commissie. Hij bezit geen aandelen Randstad. De heer Fröhlich is lid van de raad van commissarissen van ASML Holding nv en Rexel S.A. Hij is lid van de investeringscommissie van ABP Vermogensbeheer. De heer Fröhlich heeft een waardevolle bijdrage geleverd aan de Raad van Commissarissen en diens commissies. In overeenstemming met de statuten en haar profiel, stelt de Raad van Commissarissen voor om de heer Fröhlich te herbenoemen voor een derde en laatste termijn van vier jaar. Na herbenoeming zal hij voorzitter blijven van de Raad van Commissarissen

De heer De Wit, namens het Spoorwegpensioenfonds, Pensioenfonds openbaar vervoer en Robeco, merkt op dat conform de Nederlandse corporate governance code de voorzitter van de raad van commissarissen geen voorzitter van de compensatie & nominatiecommissie kan zijn. Hoe wordt dit uitgelegd?

De heer Van Wijk antwoordt dat dit is toegelicht op pagina 75 van het jaarverslag en in een eerdere algemene vergadering van aandeelhouders uitvoerig is besproken en goedgekeurd.

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

Voor: 124.630.531 stemmen (99.40%)

Tegen: 748.789 stemmen (0.60%)

Onthouding: 35.912 stemmen

De heer Van Wijk stelt daarop vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten de heer Fröhlich te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar. Hij feliciteert hem met zijn herbenoeming en geeft het woord terug aan de voorzitter.

#### **4b. Voorstel tot benoeming van de heer Winter tot lid van de Raad van Commissarissen**

Jaap Winter is geboren op 12 april 1963 in Groningen en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij is partner bij advocatenkantoor De Brauw Blackstone Westbroek te Amsterdam. Hij is hoogleraar corporate governance aan de Duisenberg school of finance in Amsterdam en hoogleraar internationaal ondernemingsrecht aan de Universiteit van Amsterdam. Hij was lid van de corporate governance commissie en is momenteel lid van het European Corporate Governance Forum. Hij is lid van de raad van toezicht van Stichting Koninklijk Kabinet van Schilderijen Mauritshuis en bestuurslid van Stichting Comité voor het Concertgebouw. Hij bezit geen aandelen Randstad.

In overeenstemming met de statuten en haar profiel, stelt de Raad van Commissarissen voor om de heer Winter te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, gezien zijn uitgebreide ervaring, met name op het gebied van het ondernemingsrecht en corporate governance. De heer Winter wordt voorgedragen door Randstad Beheer. Nadere informatie over het nominatierecht van Randstad Beheer is terug te vinden op pagina 76 van het jaarverslag 2010.

De heer Van der Helm, namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) merkt op dat Randstad's hoge percentage vrouwen in managementfuncties niet terug te zien is in de samenstelling van de raad van bestuur en raad van commissarissen. Is dit diversiteit wel een overweging geweest bij deze voordracht?

De voorzitter antwoordt dat een derde van de leden van de Raad van Commissarissen vrouw is.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn. De secretaris stelt de aanwezigen in de gelegenheid hun stem uit te brengen. Hij constateert vervolgens de volgende stemuitslag:

Voor: 122.263.281 stemmen (97.52%)

Tegen: 3.114.373 stemmen (2.48%)

Onthouding: 36.079 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat de aandeelhoudersvergadering heeft besloten de heer Winter te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar. Hij feliciteert hem met zijn benoeming.

#### **5a. 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 30 september 2012. 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 prestatie-gerelateerde 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: 125.296.068 stemmen (99.94%)

Tegen: 71.341 stemmen (0.06%)

Onthouding: 39.266 stemmen

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

#### **5b. 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 30 september 2012, 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: 125.255.569 stemmen (99.87%)

Tegen: 158.367 stemmen (0.13%)

Onthouding: 1.294 stemmen

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

#### **6. Voorstel tot herbenoeming van PricewaterhouseCoopers tot externe accountant voor de boekjaren 2011 en 2012**

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 de opdracht te geven tot controle van de jaarrekening voor het huidige boekjaar 2011. Dit voorstel geldt tevens voor het boekjaar 2012, onder de voorwaarde dat de Audit Commissie voorafgaande goedkeuring verleent betreffende de prestaties en voorgestelde honoraria van PricewaterhouseCoopers. De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid om vragen te stellen over het voorstel.

De heer Stevense, namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, zegt verheugd te zijn over dit voorstel welke conform een eerder geuite wens is.

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

Voor: 125.233.922 stemmen (99.88%)

Tegen: 156.611 stemmen (0.12%)

Onthouding: 21.773 stemmen

De voorzitter stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen en PricewaterhouseCoopers is herbenoemd tot externe accountant voor de boekjaren 2011 en 2012.

### **7. Voorstel tot wijziging van de statuten van Randstad Holding nv**

Voorgesteld wordt om de statuten van Randstad Holding nv te wijzigen en in lijn te brengen met de op 1 juli 2010 in werking getreden wet tot implementatie van de EU-richtlijn aandeelhoudersrechten. Het volledige voorstel is verkrijgbaar bij de vennootschap en geplaatst op de website. Het voorstel houdt mede in het verlenen van machtiging aan ieder lid van de Raad van Bestuur, de secretaris van de vennootschap, alsmede aan iedere notaris, kandidaat-notaris, paralegal en notarieel medewerker van Allen & Over LLP, kantoor Amsterdam, om bij het Ministerie van Justitie de verklaring van geen bezwaar aan te vragen en de akte van statutenwijziging te doen passeren.

Naast een aantal formele wijzigingen, onder meer ten aanzien van de oproeping voor de algemene vergadering van aandeelhouders, wordt voorgesteld om het agenderingsrecht in lijn te brengen met de betreffende wettelijke bepaling. Indien het momenteel bij de Tweede Kamer voorliggende wetsvoorstel wordt aangenomen, betekent dit een verhoging van de drempel voor het agenderingsrecht van 1% naar 3% van het geplaatst kapitaal. De voorzitter merkt op dat Randstad veel waarde hecht aan een open dialoog met aandeelhouders, ongeacht de grootte van hun aandelenpakket. Velen van hen treft men gedurende het jaar, soms meermaals, tijdens roadshows. Bovendien moedigt Randstad hen aan naar de algemene vergadering van aandeelhouders te komen, hun mening te geven en te stemmen. Ook buiten de algemene vergadering is en blijft Randstad altijd bereikbaar voor een discussie over voor aandeelhouders relevante onderwerpen. De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen dienen echter rekening te houden met de belangen van allen die bij Randstad betrokken zijn en de continuïteit van de onderneming te waarborgen. Daarbij is soms tegenwicht vereist tegen korte termijn gerichtheid van sommige aandeelhouders. Aandeelhouders die voor een langere termijn aan Randstad verbonden zijn, kunnen een positieve bijdrage leveren aan het bedrijf en zorgen voor stabiliteit. Randstad acht het passend dat aandeelhouders die alleen of gezamenlijk 3% van het geplaatst kapitaal houden, een onderwerp op de agenda kunnen plaatsen. Hierbij wordt volledig aangesloten bij de visie van de wetgever en het preadvies van de commissie corporate governance. Dit is ook in lijn met vergelijkbare regelingen in het buitenland. Daarom passend voor een internationale onderneming als Randstad.

De heer De Wit, namens het Spoorwegpensioenfonds, Pensioenfonds openbaar vervoer en Robeco, stelt dat het voorstelt niet in het belang van aandeelhouders is nu de agenderingsdrempel verhoogd wordt naar 3%. Het staat ondernemingen vrij om een lagere drempel van 1% te kiezen. 3% stelt te weinig aandeelhouders in staat een agendapunt bij de aandeelhoudersvergadering in te brengen. Bovendien is

hij het niet eens met de stelling dat grootaandeelhouders duurzamer zijn dan kleinere. Hij betreurt dat dit specifieke punt niet apart geagendeerd is aangezien een aantal andere punten van de statutenwijziging wel positief worden ervaren. Het verhogen van de agenderingsdrempel met 200% acht hij materieel. Deelt de voorzitter die mening? Bovendien wordt voorgesteld om de oproepingstermijn te wijzigen in 42 dagen. Niet uitgesloten wordt dat deze termijn weer verkort wordt. De heer De Wit vraagt of Randstad kan toezeggen dat bij het verkorten van deze termijn, altijd een minimale termijn van 14 dagen zal worden aangehouden.

De heer Van de Kraats stelt dat Randstad niet van mening is dat kleine aandeelhouders minder duurzaam zijn dan grotere. Dit is ook nimmer zo gecommuniceerd. Hij bevestigt rekening te zullen houden met een minimale termijn van 14 dagen voor oproeping van de algemene vergadering, mocht deze termijn wettelijk verkort worden.

De voorzitter antwoordt dat het voorstel aansluit bij de wet, vergelijkbare regelgeving buiten Nederland, niet materieel wordt geacht en in de afgelopen 20 jaar nimmer het verzoek is gekomen om een punt te agenderen. Randstad hecht veel waarde aan een goede dialoog met aandeelhouders, gaat op roadshow, vraagt om feedback en moedigt aan om naar de aandeelhoudersvergadering te komen.

De heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters, stelt moeite te hebben met het voorstel.

De heer Van de Kraats antwoordt dat tijdens de roadshow met beleggers in de afgelopen weken enige weerstand met betrekking tot dit voorstel niet aan de orde is gebracht, hetgeen de visie van Randstad sterkt. Zoals reeds gemeld, geldt bovendien dat ook enkele aandeelhouders zich kunnen bundelen zodat zij gezamenlijk 3% hebben.

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

Voor: 81.094.862 stemmen (67.24%)

Tegen: 39.512.901 stemmen (32.76%)

Onthouding: 4.807.143 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat het voorstel is aangenomen.

## **8. Bezoldiging Raad van Commissarissen**

De remuneratie van de Raad van Commissarissen is goedgekeurd door aandeelhouders tijdens de algemene vergadering in 2007. Sindsdien is deze vaste jaarlijkse toelage niet gewijzigd ondanks het sterk veranderde profiel van Randstad. Uit een recent door Towers Watson uitgevoerde benchmark, blijkt dat de huidige commissietoelages aan de lage kant zijn, ondanks de in de afgelopen jaren sterk toegenomen tijdsbesteding voor deze commissies. Voorgesteld wordt om de jaarlijkse commissietoelages te verhogen:

- Audit Commissie: van EUR 9.000,-- tot EUR 12.000,-- voor de voorzitter en van EUR 6.000,-- tot EUR 8.000,-- voor de leden;

Staffing | Professionals | Search & Selection | HR Solutions | Inhouse Services

- Remuneratie- en Nominatiecommissie: van EUR 7.000,-- tot EUR 9.000,-- voor de voorzitter en van EUR 5.000,-- tot EUR 7.000,-- voor de leden;
- Strategiecommissie: van EUR 7.000,-- tot EUR 8.000,-- voor de voorzitter en van EUR 5.000,-- tot EUR 6.000,-- voor de leden.

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

Voor: 124.363.815 stemmen (99.16%)

Tegen: 1.050.161 stemmen (0.84%)

Onthouding: 1.158 stemmen

De voorzitter stelt daarop vast dat het voorstel is aangenomen.

#### **9. Rondvraag**

De heer Broenink vraagt of een windmolen voor het hoofdkantoor wordt geplaatst.

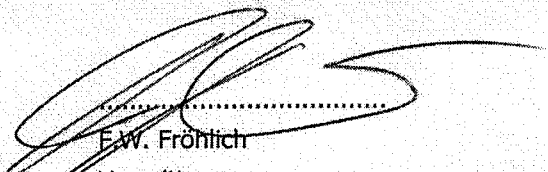
De heer Noteboom antwoordt dat dit het geval is.

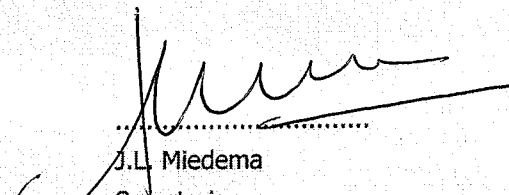
De heer Swarte, namens de Vereniging van Effectenbezitters, merkt op dat de stemmingsuitslag betreffende agendapunt 7 een signaal is hoe aandeelhouders tegen dit voorstel aankijken.

#### **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 augustus 2011 te Diemen

  
.....  
E.W. Fröhlich  
Voorzitter

  
.....  
J.L. Miedema  
Secretaris