



algemene vergadering van aandeelhouders 2009

Raad van Bestuur & Raad van Commissarissen

Randstad Holding nv
31 maart 2009



disclaimer

Certain statements in this document comprise forecasts on Randstad Holding's future financial condition and results from operations and certain plans and goals. By their nature, such forecasts generate risk and uncertainty because they concern events in the future and depend on circumstances which then apply. Any number of factors can cause actual results and developments to deviate from those expressed in the forecasts stated here. Such factors can be, but are not limited to, general economic conditions, scarcity on the employment market, the variation in the demand for (flexible) personnel, changes in employment legislation, future currency exchange rates and interest rates, future corporate mergers, acquisitions and divestments and the speed of technical change. The forecasts speak only as at the date of this document. Quarterly figures and pro forma figures are unaudited.

structuur van de resultaten in deze presentatie

- 2008 resultaten zijn inclusief de acquisitie van Vedior
 - geconsolideerd sinds 16 mei 2008
- van omzet tot EBITA: focus op de pro-formacijfers
 - beste weergave van de onderliggende operationale prestaties
 - aangepast voor integratiekosten en eenmalige posten
- beneden EBITA: focus op actuele resultaten, balans en kasstroomoverzicht
 - om de impact van de transactie weer te geven
- geen gescheiden rapportage meer over Randstad en Vedior omdat beide bedrijven geïntegreerd worden

agenda

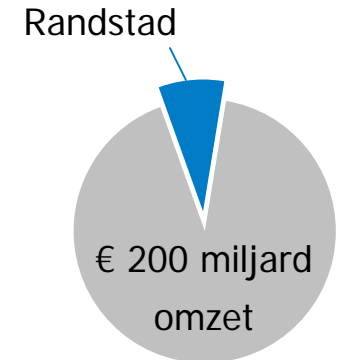
- 1 opening
- 2 verslag van de Raad van Bestuur en preadvies van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2008
- 3*a* voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over 2008
- 3*b* toelichting op het reserverings- en dividendbeleid
- 3*c* voorstel tot vaststelling dividend over het boekjaar 2008
- 4*a* verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor het bestuur
- 4*b* verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht op het bestuur
- 5 voorstel tot herbenoeming van de heer A.H.J. Risseeuw als bestuurder A van Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding
- 6 Remuneratiebeleid Raad van Bestuur (ingetrokken)
- 7*a* voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen
- 7*b* voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen
- 8 voorstel tot herbenoeming van PricewaterhouseCoopers als accountant voor het boekjaar 2009 en 2010
- 9 rondvraag
- 10 sluiting

2. verslag van de Raad van Bestuur en preadvies van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2008

Ben Noteboom

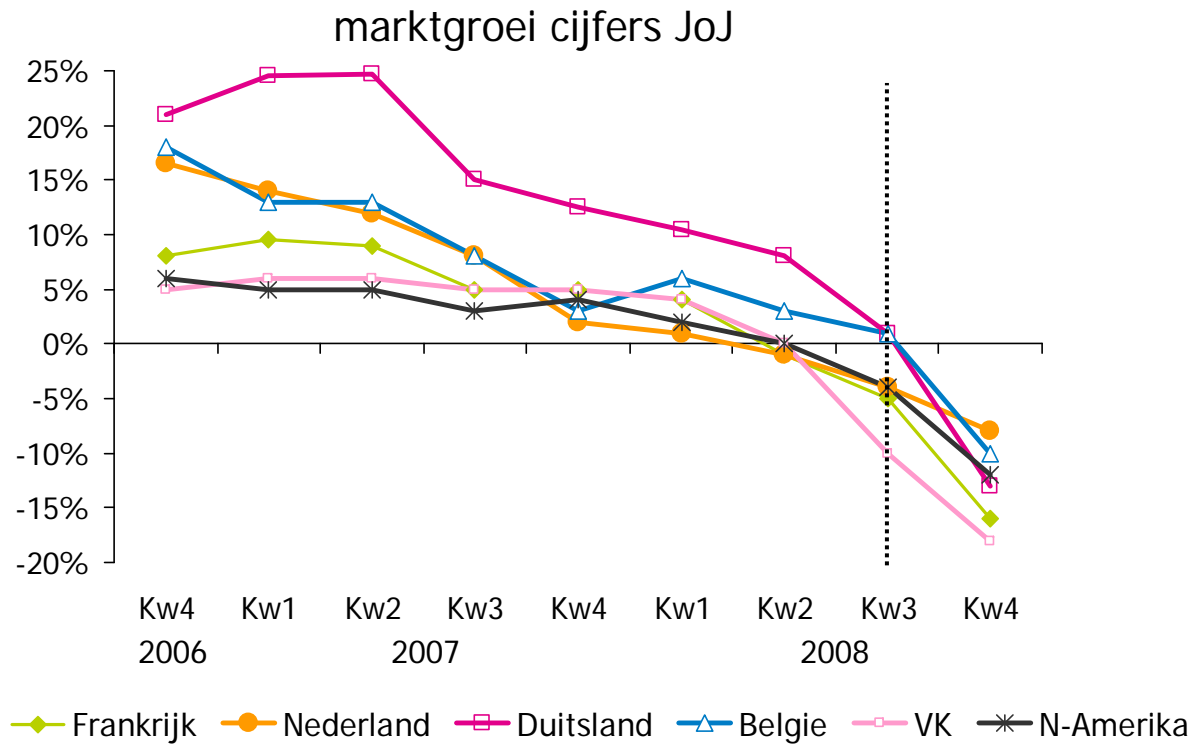
de HR-dienstenmarkt

- waarde HR-markt van ten minste € 200 miljard wereldwijd
- een gefragmenteerde markt aangezien de 3 grootste spelers samen verantwoordelijk zijn voor slechts 25% van de wereldwijde omzet
- de markt bestaat naast regulier uitzenden uit diensten als recruitment, detachering en HR-outsourcing
- de huidige crisis brengt opnieuw het belang van flexibiliteit in de aandacht
- veel markten zijn aan restricties onderhevig
- de Europese uitzendrichtlijn is sinds eind 2008 actief en dient voor 2012 binnen alle lidstaten te zijn geïmplementeerd
 - restricties zullen moeten worden opgeheven
 - het opheffen van restricties binnen sectoren als overheid en bouw kan leiden tot 570.000* extra banen binnen de uitzendsector
- het imago van de sector is verbeterd doordat condities voor uitzendkrachten verbeterd zijn en doordat de sociale functie meer erkend wordt



* research by SEO Economic Research

marktgroei ontwikkeling



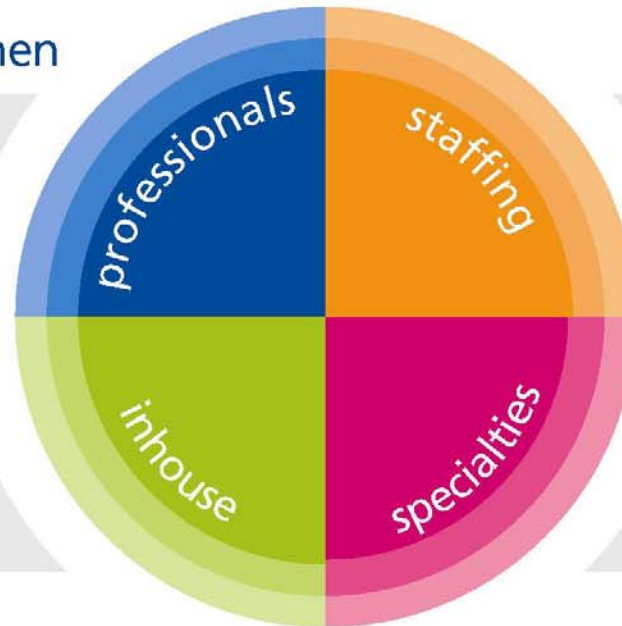
- versnelde neergang in de trend sinds 3e kwartaal 2008
- Duitsland en Frankrijk zien relatief de hoogste volumedaling

strategie Randstad

Strategie & groeifactoren

Strategische bouwstenen

sterke concepten
de beste mensen
excellente uitvoering
krachtige merken



Groeifactoren

structurele groei
deregulering
klanten zoeken
totaalaanbod

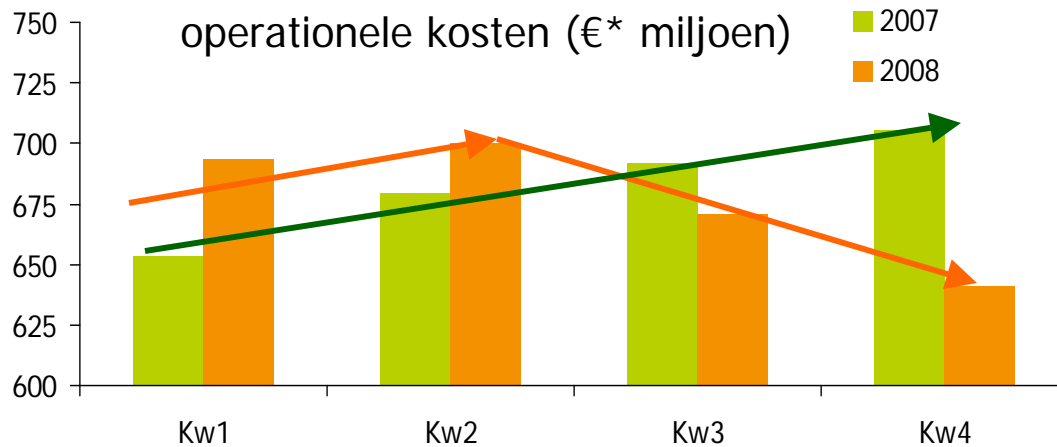
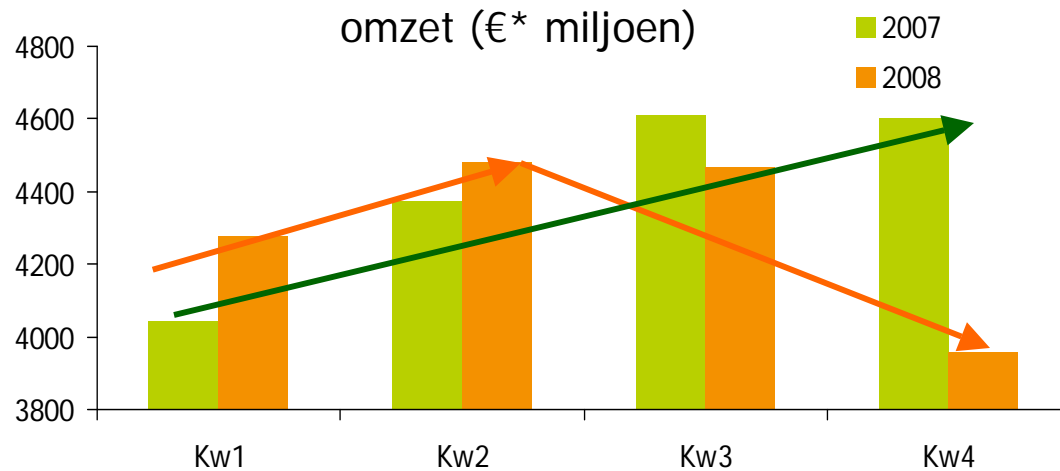
targets

- integratie van Vedior en behalen van de gecommuniceerde synergieën
- continue marktaandeelwinst
- EBITA-marge van gemiddeld 5 - 6% gedurende de cyclus, in normale neergang niet onder de 4%
- solide financiële positie; leverage ratio tussen 0 en 2

2008: integratie volgens plan, markten gaan achteruit

- interessant maar tegelijk ook uitdagend jaar
 - integratie van Randstad & Vedior, 's werelds op een na grootste HR dienstverlener
 - marktgroei onderuit in de meeste gebieden gedurende het jaar
- interne thema's & prestaties
 - in veel gebieden beter gepresteerd dan de markt
 - rationele prijsstelling in het reguliere uitzenden
 - sterke focus op kostenreductie
 - EBITA iets afgenomen sinds vorig jaar, marges nog steeds sterk
 - solide vrije kasstroom, € 673 miljoen in 2008, voortschrijdende gemiddelde debiteurentermijn van 59 dagen
 - sterke afname van de nettoschuld in de tweede helft van het jaar
- integratie
 - voortgang op koers, het behalen van synergievoordelen ligt voor op schema
- langetermijn marktcondities
 - Europese uitzendrichtlijn, beperkingen opheffen, flexibiliteit is een prominent thema

scherpe omzetsdaling H2 2008, kosten tijdig aangepast



prestaties Randstad versus marktgroei in 2008

	marktgroei*	Randstad Groep	verschil tov markt
Frankrijk	-/- 5%	-/- 4%	1%
Nederland	-/- 3%	-/- 2%	1%
Duitsland	1%	1%	0%
België	-/- 1%	-/- 3%	-/- 2%
Verenigd Koninkrijk	-/- 7%	-/- 4%	3%
Iberië	-/- 10%	-/- 5%	5%
Noord-Amerika	-/- 4%	-/- 7%	-/- 3%

goede voortgang van de integratie

- Frankrijk
 - integratie gestart in het eerste kwartaal van 2009
- Nederland
 - integratie Tempo-Team/Vedior & Randstad/Dactylo afgerond
 - geen marktaandeel verloren gedurende het proces
- Duitsland
 - Bindan en Vedior Personalsdienstleistungen geïntegreerd in Randstad, incl.back-office
- België
 - naamsverandering van Vedior in Tempo-Team afgerond, naamsbekendheid reeds hoger dan verwacht
- Verenigd Koninkrijk
 - Randstad/Select gecombineerd hoofdkantoor, vestigingennetwerk en merkenbeleid
- Italië, Spanje
 - integratie gestart in het eerste kwartaal van 2009
- VS
 - Placement Pros geïntegreerd in Randstad US staffing
- India
 - integratie Team4U in Ma Foi

acquisitie Vedior

doelstelling	voortgang binnen doelstelling	opmerking
- basisgroeiscenario van lage eencijferige omzetgroei	X	eenmalige waardedaling tot gevolg
- realiseren van significante synergievoordelen	✓	voor op schema
- minimaliseren van gedwongen ontslagen onder de eigen medewerkers	✓	
- nieuw merkbeleid	✓	
- handhaven klantenportefeuille	✓	
- financiering (schuldaflossing, variabele rente)	✓	
- bijdrage aan WPA	✓	
- realisatie economische winst vanaf 2010	X	vertraagd

- integratie Vedior vordert goed – goede match
- waardecreatie voor aandeelhouders vertraagd vanwege snel verslechterende markten

2. verslag boekjaar 2008: financiële informatie

Robert-Jan van de Kraats

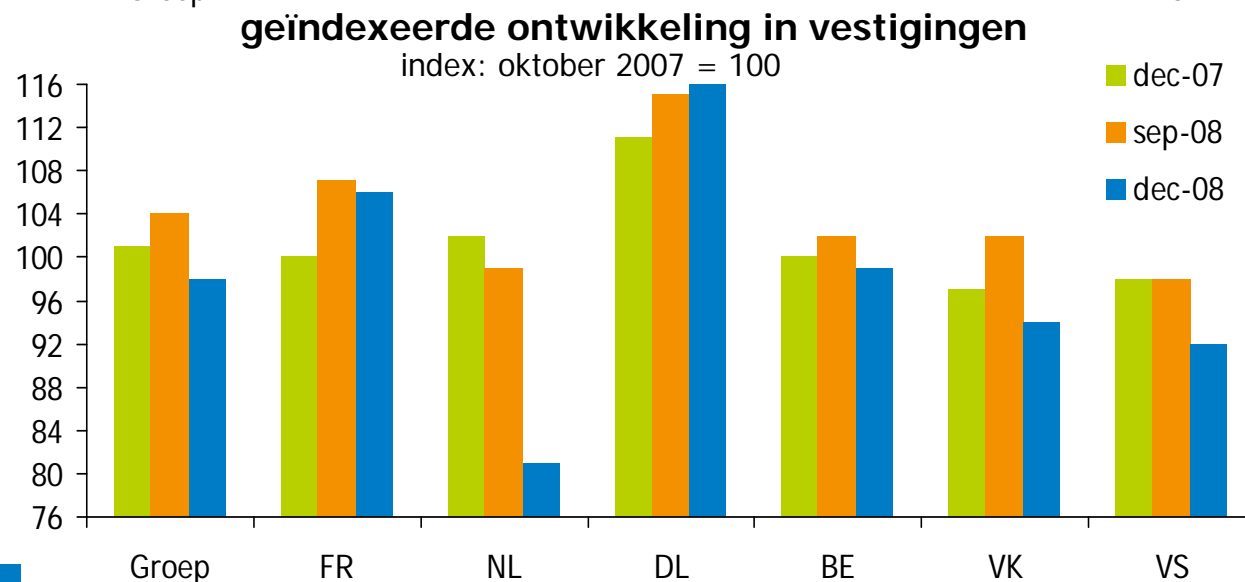
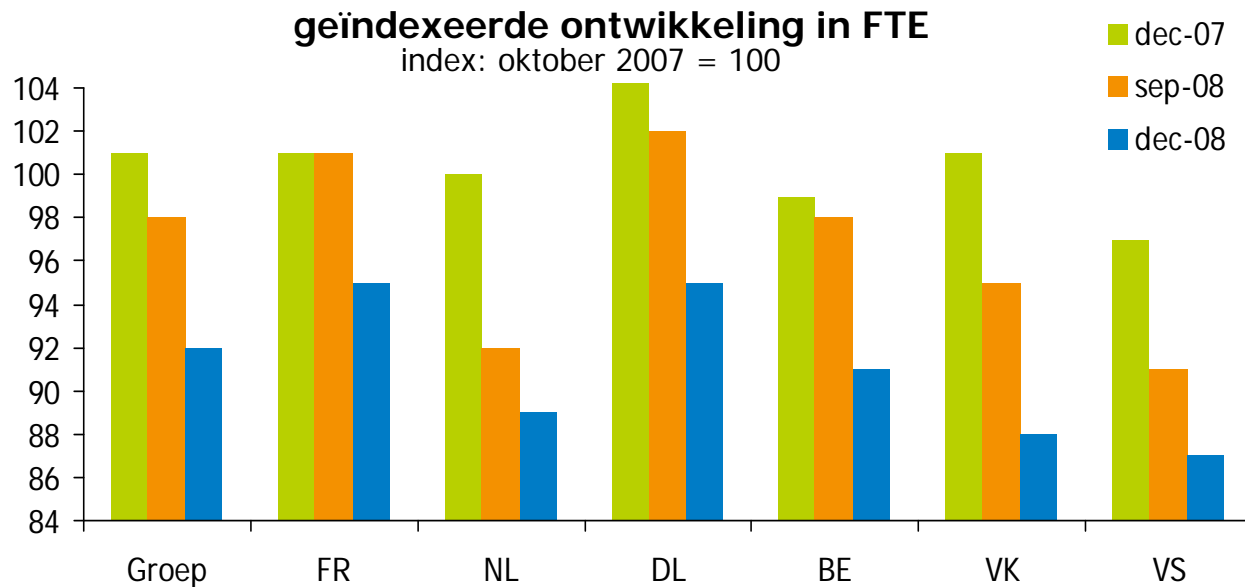
winst & verliesrekening 2008, pro forma

€ miljoen	2008	2007	% mutatie
omzet	17.177	17.625	-/- 3%
brutowinst	3.540	3.637	-/- 3%
<i>brutomarge</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,6%</i>	
operationele kosten*	2.706	2.730	-/- 1%
<i>kosten als % van de omzet</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,5%</i>	
EBITA	834	907	-/- 8%
<i>EBITA-marge</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,1%</i>	
 			
winst voor belasting (excl. winst uit deelnemingen)	-/- 106	538	
belasting	121	-/- 155	
effectief belastingpercentage	-/- 114%	29%	
nettowinst	18	385	
aangepaste nettowinst** (voor houders gewone aandelen)	478	405	
verwaterde WPA**	3,21	3,47	-/- 7%

* vóór bijzondere waardevermindering goodwill, eenmalige posten en integratiekosten

** vóór afschrijvingen acquisitiegerelateerde immateriële vaste activa, bijzondere waardevermindering goodwill, integratiekosten en eenmalige posten

ontwikkeling van aantal eigen medewerkers en vestigingen



geconsolideerde balans 2008

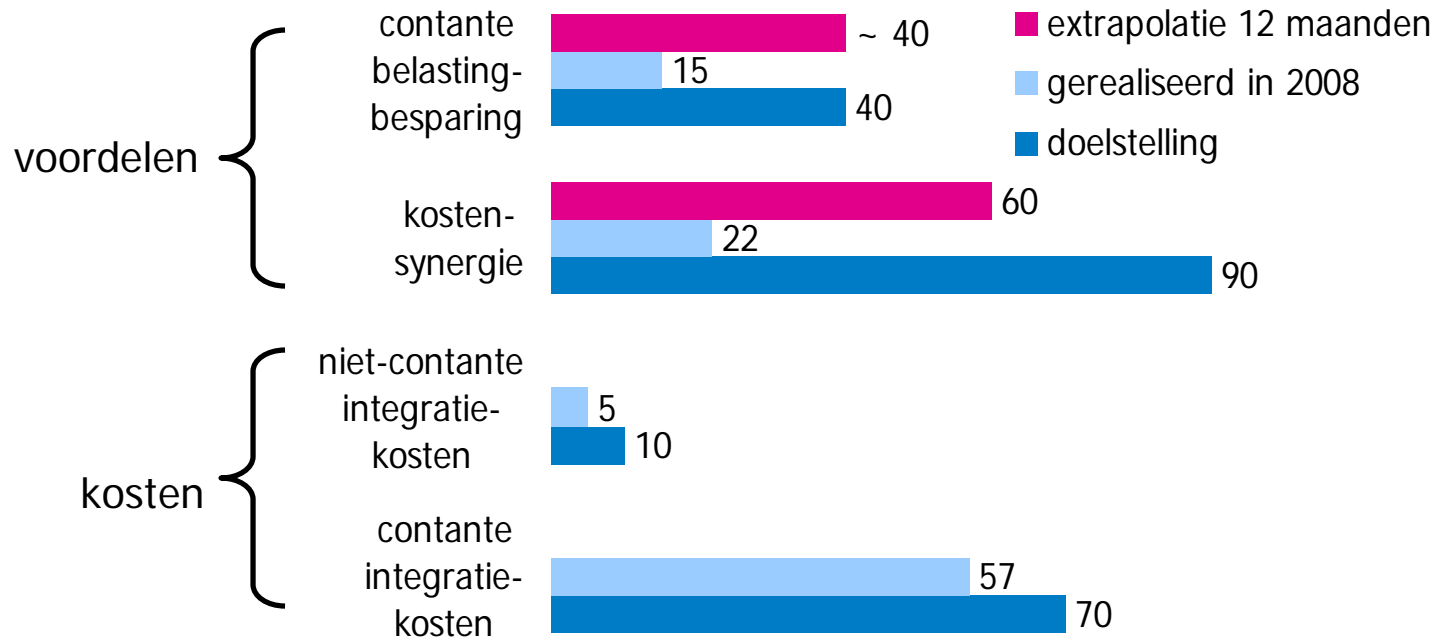
€ miljoen	31 december 2008	31 december 2007
materiële vaste activa	191	136
immateriële vaste activa	3.315	433
latente belastingvorderingen	422	283
overige activa	3.795	2.465
eigen vermogen	2.421	1.022
langlopende schulden	2.937	960
kortlopende schulden	2.365	1.335
balanstotaal	7.723	3.317
debiteurentermijn (voortschr.gem.)	59	60
nettoschuld ¹	1.641	144
leverage ratio (netto schuld/EBITDA)	1,8	-

1) exclusief preferente aandelen

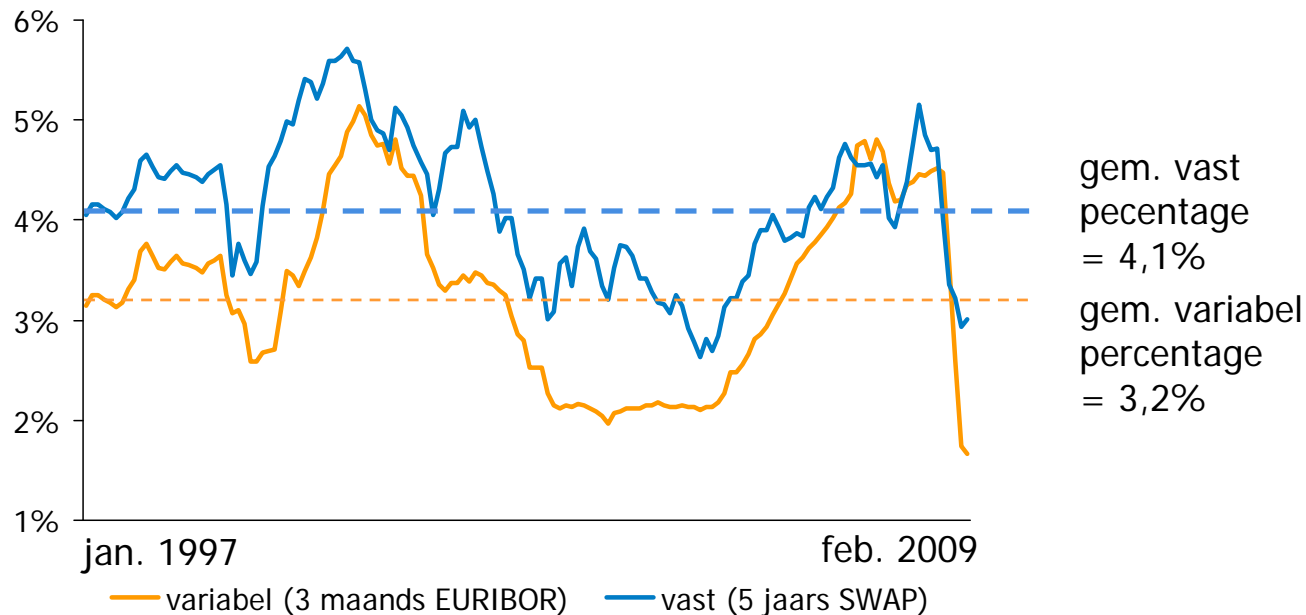
opmerking: balans 31 december 2007 is Randstad exclusief Vedior

synergievoordelen / integratiekosten

synergievoordelen en integratiekosten (€ miljoen)

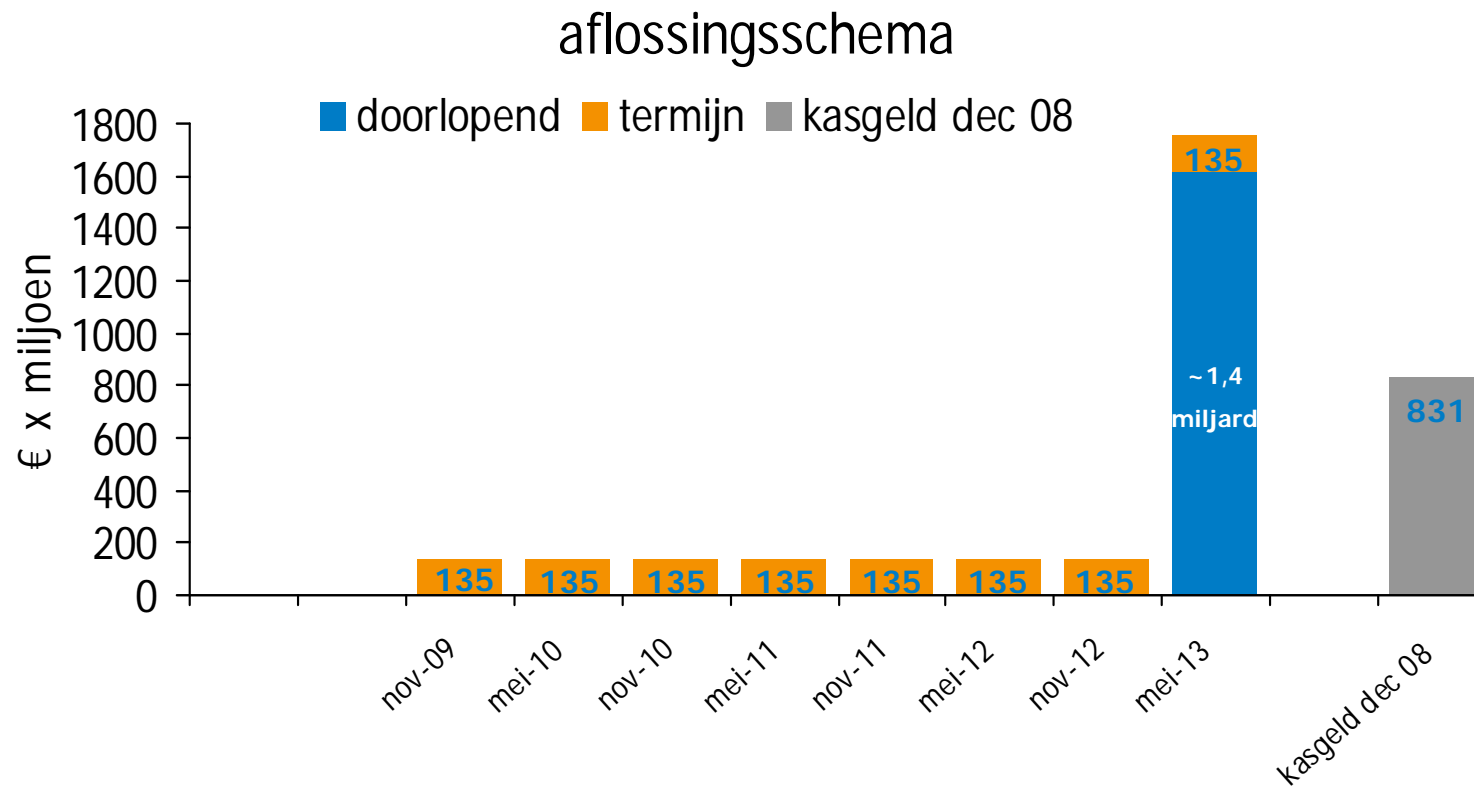


financiering: vaste versus variabele rentepercentages



- we gebruiken variabele rentepercentages als een natuurlijke hedge
- ontkoppeling van de Euribor en de geldmarkttrente in 2008 vanwege de bankencrisis
- trend normaliseert zich weer sinds het vierde kwartaal 2008

kredietfaciliteiten & aflossingschema



- geen verplichte herfinanciering tot aan 2013

dividendbeleid

- dividendbeleid in 2007 aangepast
 - gericht op een consistente dividendgroei gedurende de cyclus met een bodem van € 1,25
 - flexibele pay-outratio: minimaal 30% - maximaal 60%
 - nieuw beleid beter in lijn met kasstroom die minder volatiel is dan de winst
- stress-test uitgevoerd voor dividendbetaling in relatie tot financiering Vedior-deal
 - dividend zou gegarandeerd betaald kunnen worden bij een omzetsdaling van 5% in het tweede halfjaar van 2008, een daling van 10% in 2009 en 2010 en een daling van 5% in het eerste halfjaar van 2011
 - in het geval de omzetsdalingen onder het stress-scenario komen, kan de doelstelling van een EBITA-marge van 4% nog een uitdaging worden
- voorstel om geen gewoon dividend over 2008 uit te keren
 - huidige omzetsdaling (-/-24% januari 2009) is veel sterker dan in de geteste scenario's en het vooruitzicht is onzeker
 - voorzorgsmaatregel om de balans te versterken
 - doelstelling is om uitkeren van gewoon dividend te hervatten zodra het tijt keert

vennootschapsbelasting

- in 2008 bedroeg het effectieve belastingpercentage $-/-114\%$, ten opzichte van $28,7\%$ in 2007. Deze verandering is gelegen in:
 - waardevermindering van goodwill, welke niet aftrekbaar is van de belasting, van € 506 miljoen
 - positieve veranderingen in de latente belastingvorderingen van € 226 miljoen
- het effectieve belastingpercentage, aangepast voor bovenstaande eenmalige posten komt uit op 23.2% voor 2008
 - dit is inclusief € 15 miljoen aan contante belasting besparingen verkregen uit de synergievoordelen met Vedior

managen door de cyclus heen

doelstelling	resultaat 2008	voortgang	opmerkingen
- voortdurende toename marktaandeel	meeste gebieden	✓	
- EBITA-marge van 5 to 6% gemiddeld door de cyclus heen, niet onder 4% in een normale neergang	4.9%	✓	geen normale neergang
- solide financiële positie: leverage ratio tussen 0 en 2 (covenant = max. 3,5)	<u>netto schuld</u> EBITDA=1,8	✓	sterke focus
- integratie Vedior & realisatie van de gecommuniceerde synergievoordelen		✓	voor op doelstelling
additionele richtlijnen voor de huidige marktomstandigheden			
- doel om verlies aan brutowinst zo veel mogelijk op te vangen met kostenreducties		✓	
- terugverdienperiode van 12 maanden op de herstructureringskosten		n.a.	plannen voldoen aan de doelstelling

3a. voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over 2008

3b. toelichting op het reserverings- en dividendbeleid

- dividendbeleid in 2007 aangepast
 - gericht op een consistente dividendgroei gedurende de cyclus met een bodem van € 1,25
 - flexibele pay-outratio: minimaal 30% - maximaal 60%
 - nieuw beleid beter in lijn met kasstroom die minder volatiel is dan de winst
- stress-test uitgevoerd voor dividendbetaling in relatie tot financiering Vedior-deal
 - dividend zou gegarandeerd betaald kunnen worden bij een omzetsdaling van 5% in het tweede halfjaar van 2008, een daling van 10% in 2009 en 2010 en een daling van 5% in het eerste halfjaar van 2011
 - in het geval de omzetsdalingen onder het stress-scenario komen, kan de doelstelling van een EBITA-marge van 4% nog een uitdaging worden
- voorstel om geen gewoon dividend over 2008 uit te keren
 - huidige omzetsdaling (-/-24% januari 2009) is veel sterker dan in de geteste scenario's en het vooruitzicht is onzeker
 - voorzorgsmaatregel om de balans te versterken
 - doelstelling is om uitkeren van gewoon dividend te hervatten zodra het tijt keert

3c. voorstel tot vaststelling dividend over het boekjaar 2008

dividendvoorstel:

- onthouding dividend op gewone aandelen (2007: € 1,25)
- € 0,284 op cumulatief preferente aandelen (2007: € 0,284)
- resterende nettowinst van € 11 miljoen toevoegen aan de reserves

4a. verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor het bestuur

4b. verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht op het bestuur

5. voorstel tot herbenoeming van de heer A.H.J. Risseeuw als bestuurder A van St. Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding

- Nederlandse nationaliteit
- lid van het bestuur sinds 1999
- 9 november 1936
- herbenoeming voor een periode van 4 jaar (2013)

6. remuneratiebeleid Raad van Bestuur (ingetrokken)

- dit voorstel wordt ingetrokken onder verwijzing naar het persbericht van Randstad Holding van 17 maart 2009

7a. voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen

achtergrond:

- geldig voor een periode van 18 maanden (31 oktober 2010)
- goedkeuring door de Raad van Commissarissen
- jaarlijkse maximale autorisatie van 3% van het geplaatst kapitaal in de vorm van gewone aandelen

7b. voorstel tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen

achtergrond:

- geldig voor een periode van 18 maanden (31 oktober 2010)
- goedkeuring door de Raad van Commissarissen
- jaarlijkse maximale autorisatie van 3% van het geplaatst kapitaal in de vorm van gewone aandelen

8. voorstel tot herbenoeming van PricewaterhouseCoopers als accountant voor het boekjaar 2009 en 2010

9. rondvraag

10. sluiting

