

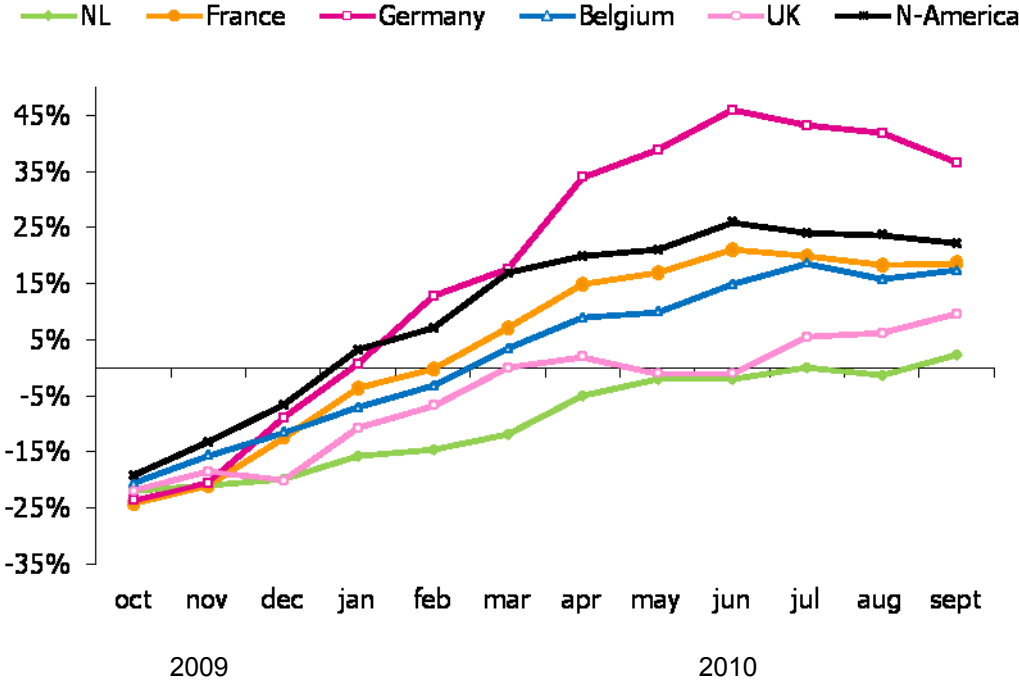
# Eumedion

Robert-Jan van de Kraats  
CFO en vicevoorzitter van de raad van bestuur

3 November 2010



# Monthly Randstad growth YoY



# Introductie

- Van Dale: Ondernemen is 'op zich nemen' maar altijd 'met het bijdenkbeeld dat er zwaarigheden aan de uitvoering verbonden zijn'
- Risico's verminderen kan, opheffen niet
- Volatiliteit heeft sinds 2 jaar weer een andere betekenis
- Modellen zijn gebaseerd op scenario's, nu nieuwe scenario's
- Veel aandacht naar oordelen over het verleden
- Hoge verwachtingen mbt oordelen over de toekomst

# 9 jaar veelvuldig contact met beleggers en analisten leert het volgende - I

- Remuneratie is geen relevant onderwerp
- Belegger ziet graag relevant aandelenbezit bij management en meestal ook bij commissarissen
- Bij proactief vragen naar governance issues ontstaat verwarring, dit is onderwerp voor enkele specialisten, fund managers staan hier ver van af
- Waardering voor aanwezigheid oprichter als grote aandeelhouder
- Belegger pusht veelal stevige leverage
- IFRS geeft veelal niet de info die de belegger zoekt
- Randstad rapporteert IFRS met flinke aanpassingen in haar persbericht

# 9 jaar veelvuldig contact met beleggers en analisten leert het volgende - II

- Belangrijkste informatiebronnen voor beleggers zijn website, persberichten, presentaties en one on ones
- Jaarrekening is referentiedocument
- Gemiddelde belegger houdt aandelen enkele maanden aan (duurzaam?)
- Nooit discussie over hoe een bedrijf te runnen
- M.u.v. het idee dat je met bonussen alles voor elkaar krijgt
- Met korte termijn focus en beperkt begrip runnen onderneming; mede aanleiding financiële crisis

- Rol gaat uit boven de wettelijke verantwoordelijkheid
- Ongelofelijk moeilijke klus, persoonlijke kwaliteiten t.o.v. technische
- Afgeleid door overmatige aandacht voor verleden, remuneratie, etc.
- Geen panacea
- Waar halen we ze vandaag? Bereidheid om te leveren

# Externe toezichthouders

- Publieke druk om bedrijfseconomisch veiliger te opereren
- Er is gedurende de crisis buiten de financiële sector weinig fout gegaan
- Financiële sector. We stonden erbij en keken ernaar, problematiek niet erg complex
- Toezichthouder mag dit nooit meer laten gebeuren
- Opzettelijke fouten worden zelden bestraft
- Meer regels hebben in de US niet merkbaar tot minder problemen geleid

# Betrokkenheid belegger bij bedrijfsvoering

- Vrijwel alle discussies richten zich op modellen en scenario's
- In profiel van de gemiddelde belegger ontbreekt ervaring met bedrijfsvoering geheel
- Nooit meegemaakt dat beleggers kandidaten noemen voor RvC
- Risk management is voor de belegger een kwestie van modellen en scenario's, niet van bedrijfsvoering