

## Tweede kwartaal- en halfjaarresultaten 2010

### Terug naar groei, EBITA stijgt

Almere, 23 juli 2010, 07:00 CET

#### Kernpunten tweede kwartaal 2010

- De omzet bedroeg € 747 miljoen en was 3% hoger dan vorig jaar in het tweede kwartaal
- De brutomarge van 22,0% bleef vrijwel stabiel ten opzichte van de voorgaande kwartalen (1<sup>e</sup> kwartaal 2010: 22,1%, 4<sup>e</sup> kwartaal 2009: 22,1%, 3<sup>e</sup> kwartaal 2009: 21,9%); in het tweede kwartaal van vorig jaar bedroeg de brutomarge 22,6%
- De operationele kosten bedroegen € 139 miljoen en bleven stabiel op het zelfde niveau van het 1<sup>e</sup> kwartaal (€ 137 miljoen); ten opzichte van het tweede kwartaal vorig jaar waren de kosten 4% lager
- De onderliggende EBITA kwam uit op € 19 miljoen tegen € 12 miljoen over het tweede kwartaal van 2009 (onderliggende EBITA 1<sup>e</sup> kwartaal 2010: € 8 miljoen)

#### Kerncijfers

Onderliggende resultaten* (in € miljoenen)	2 <sup>e</sup> Kwartaal 2010	2 <sup>e</sup> Kwartaal 2009	verandering	1 <sup>e</sup> Halfjaar 2010	1 <sup>e</sup> Halfjaar 2009	verandering
<b>Omzet</b>	747	722	3%	1.431	1.477	-3%
<b>Brutoresultaat</b>	164	163	1%	317	341	-7%
<b>Operationele kosten</b>	139	145	-4%	275	304	-10%
<b>EBITDA</b>	25	18	39%	42	37	14%
<b>EBITA</b>	19	12	58%	29	23	26%
<b>Nettoresultaat</b>	4	2		-1	0	

\* Onderliggende resultaten zijn de resultaten exclusief eenmalige effecten zoals gespecificeerd op pagina 13.

“Onze omzet is in het tweede kwartaal weer gegroeid”, zei Rob Zandbergen, CEO van USG People. “Dit na 7 kwartalen met omzetsdalingen. Het herstel heeft aan kracht gewonnen en in enkele landen zagen we een uitermate sterke groei. De vroegcyclische algemene activiteiten groeien harder dan de laatcyclische specialistische en administratieve activiteiten. Doordat we er wederom in zijn geslaagd om onze operationele kosten nagenoeg gelijk te houden heeft de operationele hefboom in het tweede kwartaal goed gewerkt. De hogere omzet heeft zich vertaald in een substantieel hoger resultaat. De EBITA werd meer dan verdubbeld vergeleken met het vorige kwartaal. In de laatcyclische Nederlandse markt bleef het herstel zoals verwacht nog wat achter. De omzet in Nederland verbeterde licht ten opzichte van het vorige kwartaal en daarnaast worden de geluiden vanuit het veld steeds positiever. Wij hebben er vertrouwen in dat het herstel in Nederland gedurende het derde kwartaal ook meer zichtbaar wordt in de resultaten.

De eerder aangekondigde samenvoegingen van labels in Nederland, Spanje en Duitsland lopen volgens plan en zullen in het derde kwartaal worden afgerond. Uitgaande van een verdere verbetering in onze markten, zijn we nu uitstekend gepositioneerd om optimaal van het marktherstel te profiteren”.

(in €miljoenen)	2° kw 2010 gerapporteerd	Eenmalige effecten	2° kw 2010 onderliggend	2° kw 2009 onderliggend	Verandering
Omzet	747		747	722	3%
Brutoresultaat	166	-1,3	164	163	1%
Operationele kosten	142	-2,8	139	145	-4%
EBITDA	24	1,5	25	18	39%
Afschrijving	6		6	6	
EBITA	18	1,5	19	12	58%
Brutomarge	22,2%		22,0%	22,6%	
Operationele kosten in % van de omzet	19,0%		18,6%	20,1%	
EBITA marge	2,4%		2,6%	1,6%	

### Toelichting op de tweede kwartaalresultaten 2010

#### Omzet

USG People behaalde in het tweede kwartaal een omzet van € 747 miljoen. De omzet was 3% hoger dan vorig jaar. De trend naar herstel hield aan en won verder aan kracht. Vanaf april is er weer sprake van jaar-op-jaar groei en de omzet over het kwartaal groeide met 9% ten opzichte van het eerste kwartaal.

In alle landen werd in het tweede kwartaal een groei gerealiseerd, behoudens in Nederland. In Nederland nam de jaar-op-jaar gemeten omzetzakking verder af naar -10% in het tweede kwartaal. In het eerste kwartaal was dit nog een daling van 20%. Daarbij was er in Nederland in het tweede kwartaal wel een werkdag minder dan vorig jaar. Het grote aandeel van de uitzendmarkt in de dienstensector en voor USG People specifiek haar grote belang in specialistische diensten en focus op het midden- en kleinbedrijf zorgt ervoor dat Nederland nog wat achterblijft. Deze sectoren herstellen zich wat later in de cyclus.

Bij General Staffing zagen we de omzetgroei, die in het begin van het jaar was ingezet, verder toenemen. De omzet kwam in het tweede kwartaal 12% hoger uit dan vorig jaar en de maand-op-maand ontwikkeling was positief gedurende het kwartaal. Het marktherstel zette zich onverminderd voort bij de vroegcyclische activiteiten van General Staffing. Deze lopen voorop in het herstel door haar posities in de productie-industrie en in de op industrie gerichte regio's. Bij Specialist Staffing en Professionals zagen we ook verbeteringen. Hoewel de omzet bij deze activiteiten nog onder die van vorig jaar lag, steeg de omzet bij Specialist Staffing met 3% ten opzichte van het vorige kwartaal. De jaar-op-jaar gemeten omzetzakking nam aanzienlijk af. Specialist Staffing kwam in het tweede kwartaal 8% lager uit en Professionals 9% lager. De specialistische activiteiten en professionals herstellen zich later dan de algemene uitzendactiviteiten door haar posities in de dienstensector, welke later cyclisch zijn.

#### Brutomarge

Het onderliggende brutoresultaat kwam in het tweede kwartaal uit op € 164 miljoen en was € 1 miljoen hoger dan het onderliggende brutoresultaat in dezelfde periode van vorig jaar. De brutomarge kwam uit op 22,0% van de omzet, 0,6 procentpunt lager dan vorig jaar toen de onderliggende brutomarge 22,6% bedroeg. De brutomarge bleef vrijwel stabiel ten opzichte van de voorgaande kwartalen. Voor

het vierde kwartaal op rij bleef de brutomarge stabiel (3<sup>e</sup> kwartaal 2009: 21,9%, 4<sup>e</sup> kwartaal 2009: 22,1%, 1<sup>o</sup> kwartaal 2010: 22,1%).

Als gevolg van een wetwijziging is in Frankrijk met ingang van het tweede kwartaal een verandering doorgevoerd bij de toerekening van belasting. Het gaat over de zogenaamde business tax welke voorheen als lasten in de kostprijs werd opgenomen. De business tax wordt vanaf 2010 gepresenteerd op de regel belastingen. Als gevolg van de verandering komen de resultaten voor belasting hoger uit (waaronder brutoresultaat en EBITA). De belastingen worden met hetzelfde bedrag verhoogd waardoor de verandering geen effect heeft op het nettoresultaat. Over het tweede kwartaal is dit een bedrag van € 1,6 miljoen.

#### *Bedrijfskosten*

De onderliggende operationele kosten bleven laag en kwamen uit op € 139 miljoen. De onderliggende kosten waren € 2 miljoen hoger dan het vorige kwartaal. Ten opzichte van het tweede kwartaal vorig jaar waren de kosten 4% lager. Naast de onderliggende kosten is een bedrag van € 3 miljoen eenmalige kosten opgenomen, voornamelijk voor afkoopregelingen van personeel.

Het aantal vestigingen bleef per saldo gelijk. In Duitsland nam het aantal vestigingen af met 3 door samenvoegingen en in de andere landen werden 3 vestigingen geopend. Het aantal werknemers nam af met 70 FTE voornamelijk als gevolg van integraties in Nederland en Duitsland.

#### *EBITA*

(in € miljoenen)	2 <sup>e</sup> kwartaal 2010	2 <sup>e</sup> kwartaal 2009
Onderliggende EBITA	19	12
Eenmalige effecten	-1	-12
EBITA gerapporteerd	18	0

De onderliggende EBITA kwam in het tweede kwartaal uit op € 19 miljoen tegen € 12 miljoen in 2009. De operationele resultaten werden in beide kwartalen beïnvloed door eenmalige effecten. Inclusief deze effecten bedroeg de gerapporteerde EBITA € 18 miljoen tegen € 0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De eenmalige effecten waren veel hoger in 2009 als gevolg van herstructureringen.

#### *Amortisatie*

De amortisatie bedroeg € 9 miljoen in het tweede kwartaal en was hoger dan vorig jaar door een versnelde amortisatie van merkenrechten voor labels die in 2010 worden samengevoegd. De extra amortisatie bedroeg € 3 miljoen in het tweede kwartaal. Behoudens deze versnelde amortisatie waren er geen bijzonderheden en bleef deze nagenoeg gelijk aan die van vorig jaar. De amortisatie heeft betrekking op afschrijving van gewaardeerde merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases van eerder gedane acquisities.

#### *Financieringslasten*

De rentelasten kwamen uit op € 9 miljoen tegen € 4 miljoen vorig jaar. Van deze lasten had in het tweede kwartaal van 2010 € 1 miljoen betrekking op niet gerealiseerde waardemutaties van rentederivaten. In dezelfde periode van 2009 was er een positief effect van € 2 miljoen door ongerealiseerde waardemutaties. Onderliggend, exclusief ongerealiseerde waarde-effecten van derivaten, bedroegen de rentelasten € 8 miljoen tegen € 6 miljoen in het eerste kwartaal van 2009.

#### *Belasting*

De belastingen kwamen uit op €2 miljoen in het tweede kwartaal. Het bedrag was relatief hoog ten opzichte van het resultaat voor belasting. Dit komt doordat de niet belaste resultaten relatief zwaar doorwegen op een lager absoluut resultaat. De verandering van de toerekening van de Franse business tax verhoogde de belasting met €3 miljoen.

#### *Nettoresultaat*

Het onderliggende nettoresultaat bedroeg €4 miljoen en was €2 miljoen hoger dan het onderliggende nettoresultaat in het tweede kwartaal van 2009. Inclusief incidentele resultaten kwam het nettoresultaat uit op -€1 miljoen tegen -€6 miljoen in dezelfde periode van 2009.

#### *Balans en kasstroom*

Het balanstotaal nam in het tweede kwartaal toe met €15 miljoen voornamelijk door een toename van de handelsvorderingen en handelscrediteuren. Het eigen vermogen bleef nagenoeg onveranderd, evenals de netto schuld. De netto bankschuld, exclusief achtergestelde leningen (€151 miljoen), steeg in het tweede kwartaal met €1 miljoen van €163 miljoen naar €164 miljoen. Met deze positie werd ruimschoots voldaan aan de bankconvenanten. De senior leverage ratio kwam eind juni uit op 1,7 en de interest coverage ratio op 3,9. De operationele kasstroom bedroeg €17 miljoen over het tweede kwartaal.

### **Resultaten per land**

#### **Nederland**

Het herstel bij productie- en exportgerichte ondernemingen zet zich in het tweede kwartaal voort waardoor de omzet bij Start People licht toenam ten opzichte van het voorgaande kwartaal. Gecorrigeerd voor een werkdag minder dit jaar, was de omzet vrijwel gelijk aan die van het tweede kwartaal vorig jaar. In het eerste kwartaal was er nog sprake van een jaar-op-jaar daling van 14% bij Start People. In de dienstensector en in de nichemarkten waarin USG People een sterke positie heeft was sprake van een geleidelijke verbetering. Bij deze activiteiten zien we nu ook duidelijke tekenen van een herstel.

De brutomarge kwam iets lager uit vergeleken met het vorige kwartaal door mixeffecten. De brutomarge in Nederland is vanaf het 3<sup>e</sup> kwartaal van 2009 vrijwel stabiel gebleven. De onderliggende kosten bleven daarbij ook nagenoeg gelijk aan het lage niveau van voorgaande kwartalen. De onderliggende EBITA bedroeg €7 miljoen (2,4%) tegen €12 miljoen (3,7%) vorig jaar in het tweede kwartaal.

Bij Specialist Staffing nam de omzetsdaling ten opzichte van vorig jaar verder af. Ten opzichte van het vorige kwartaal was er echter al sprake van een lichte omzetstijging. De omzet was 17% lager dan in het tweede kwartaal van 2009 terwijl de daling in het vorige kwartaal nog 28% bedroeg. Bij Unique was de omzet over het tweede kwartaal nipt hoger dan over het eerste kwartaal. De samenvoeging van Unique en Content begint zijn vruchten af te werpen. Hoewel de vraag bij de overheid en bij banken en verzekeraars nog achterbleef wist Unique haar omzet toch licht te verbeteren. Professionals boekte een omzetsdaling van 14% ten opzichte van vorig jaar, min of meer in lijn met het vorige kwartaal.

#### **België en Luxemburg**

De omzet van USG People groeide weer in het tweede kwartaal. Vergeleken met vorig jaar kwam de omzet 3% hoger uit. In het eerste kwartaal was deze nog 7% lager dan in 2009. Evenals in Nederland zijn het in België ook vooral de productie-industrie en de transportsector die voorop lopen in het herstel. Start People en Unique boekten in het tweede kwartaal een omzetgroei van 3% ten opzichte

van vorig jaar. Bij Specialist Staffing bedroeg de groei zelfs 6% door een stevige verbetering van de omzet bij Secretary Plus en Express Medical. Binnen de Professionals presteerden USG Legal Forces (juridische profielen) en USG HR Forces uitzonderlijk goed. USG Innovativ (ingenieurs en ICT) en USG Financial Forces (financiële profielen) bleven nog enigszins achter.

### **Frankrijk**

In het verlengde van de eerder ingezette trend bleef Frankrijk ook in het tweede kwartaal één van de koplopers op het pad van het herstel. De omzet groeide aanzienlijk en kwam 21% hoger uit dan vorig jaar in het tweede kwartaal. De onderliggende brutomarge en EBITA waren hoger in het tweede kwartaal door de eerder genoemde wijziging in de behandeling van de business tax. Hierdoor was het brutoresultaat en de EBITA € 1,6 miljoen hoger. De EBITA marge steeg naar 3,5% van de omzet. De wijziging van de toerekening van de business tax heeft geen effect op het nettoresultaat.

### **Overig Europa**

In Duitsland en Italië zagen we de trends zeer sterk verbeteren. De omzet groeide in deze landen met meer dan 30% ten opzichte van vorig jaar. In de 'overige landen' bedroeg de groei zelfs 42% (Zwitserland +16%, Oostenrijk +65% en Polen +83%). De 'overige landen' behaalden over het tweede kwartaal een klein positief EBITA resultaat. In Spanje bleef de groei achter. De omzet was weliswaar 5% hoger dan vorig jaar maar maand-op-maand werd nagenoeg geen vooruitgang geboekt. In Spanje bleef de vraag in de uitzendmarkt laag als gevolg van de moeilijk economische omstandigheden in het land.

### **Vooruitzichten**

De trends in de uitzendmarkten die we zagen in de eerste helft van het jaar zijn zeer positief te noemen. De aanhoudende verbetering van de marktomstandigheden duiden steeds meer op een duurzaam herstel. Behoudens Nederland was er gedurende het tweede kwartaal in alle landen weer sprake van groei. In Nederland is ook een herstel te zien vooral bij de productie-industrieën en in de transportsector terwijl het momentum voor de services industrie langzaam verbetert. Indien de huidige trends zich voortzetten verwachten wij dat de omzet van USG People in Nederland in het derde kwartaal ook de nullijn zal passeren en zal omslaan in groei.

Tegenover al deze positieve ontwikkelingen blijven echter de onzekerheden over de duurzaamheid van het algemeen economisch herstel. Gegeven deze onzekerheden geven wij geen concrete omzet- en winstverwachting voor het jaar 2010.

### **Voor meer informatie over dit persbericht:**

Rob Zandbergen, CEO

Telefoon: +31 (0)36 529 95 20

E-mail: rzandbergen@usgpeople.com

### **Financiële kalender**

29 oktober 2010	Publicatie derde kwartaalresultaten 2010 (voor beurs) Conference call analisten derde kwartaalresultaten
4 maart 2011	Publicatie vierde kwartaal- en jaarresultaten 2010 (voor beurs) Analistenbijeenkomst en persconferentie vierde kwartaal- en jaarresultaten

**Aanvullende informatie**

Bijlage 1 en 2 bij dit persbericht bevat aanvullende informatie ten opzichte van de segmentatie zoals gehanteerd in de jaarrekening 2009 van USG People. Deze aanvullende informatie is opgenomen ter vergroting van het inzicht in de kwartaalcijfers ten behoeve van de gebruikers van dit persbericht.

De in dit persbericht gegeven voorspellingen en verwachtingen worden verstrekt zonder enige vorm van garantie ten aanzien van de toekomstige verwerkelijking ervan. Dit persbericht bevat of verwijst naar op de toekomst gerichte uitspraken betreffende de voornemens, meningen of huidige verwachtingen van USG People en haar directie of overige leidinggevenden ten aanzien van USG People en haar bedrijfsvoering. In het algemeen wijzen termen en begrippen als "mogen", "zullen", "verwachten", "voornemen", "schatten", "voorzien", "geloven", "van plan zijn", "pogen", "voortzetten" en dergelijke op uitspraken die op de toekomst zijn gericht. Dergelijke op de toekomst gerichte uitspraken zijn geen garantie terzake van toekomstige prestaties. Ze zijn gebaseerd op huidige opvattingen en aannames en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en overige factoren die zich veelal buiten de invloedssfeer van USG People bevinden, ten gevolge waarvan de daadwerkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk kunnen afwijken van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen zoals die impliciet of expliciet zijn neergelegd in de op de toekomst gerichte verklaringen. USG People aanvaardt geen enkele verplichting ten aanzien van het actualiseren of wijzigen van op de toekomst gerichte verklaringen op grond van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of om welke andere reden ook, behoudens voorzover vereist krachtens toepasselijke wet- en regelgeving of op gezag van een terzake bevoegd regelgevend orgaan.

**Disclaimer**

Dit persbericht is beschikbaar in het Nederlands en Engels. Bij onduidelijkheden is de Nederlandse tekst doorslaggevend.

**Profiel USG People**

USG People is actief met een groot aantal sterke merken die gezamenlijk totaaloplossingen bieden op het vlak van uitzending, detachering, HR- en customer care services. Met een omzet van ruim €3 miljard in 2009 is USG People de Europese nummer vier in HR-dienstverlening. Het hoofdkantoor van USG People is gevestigd in Almere en de groep is actief in een aantal Europese landen, waaronder Nederland, België, Luxemburg, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, Polen, Frankrijk, Italië en Spanje.

De merkenportfolio van USG People bevat de merken Start People (general staffing) - Ad Rem Young Professionals, ASA Student, Content, Creyf's, Express Medical, Receptel, Secretary Plus, Technicum en Unique (specialist staffing) - Legal Forces, USG Capacity, USG Energy, USG Financial Forces, USG HR Forces, USG Innovativ, USG Juristen en USG Restart (professionals) - Call-IT (other services).

USG People is genoteerd aan de effectenbeurs NYSE Euronext Amsterdam en is opgenomen in de Amsterdam Midcap Index (AMX).

Bezoek voor meer informatie over USG People of haar werkmaatschappijen onze website [www.usgpeople.com](http://www.usgpeople.com).

**Halfjaarverslag eerste halfjaar 2010**

(in €miljoenen)	H1 2010 gerapporteerd	H1 2010 onderliggend*	H1 2009 onderliggend	Groei
Omzet	1.431	1.431	1.477	-3%
Brutoresultaat	317	317	341	-7%
Operationele kosten	279	275	304	-10%
EBITDA	38	42	37	14%
EBITA	25	29	23	26%
Brutomarge	22,2%	22,2%	23,1%	
Operationele kosten in % van de omzet	19,5%	19,2%	20,6%	
EBITA marge	1,7%	2,0%	1,6%	

\* Onderliggende resultaten zijn de resultaten exclusief eenmalige effecten zoals gespecificeerd op pagina 13.

**Omzet**

Over het halfjaar genomen behaalde USG People een omzet van € 1.431 miljoen. De omzet was 3% lager dan in het eerste halfjaar van 2009. Gedurende het eerste halfjaar werd een omzetzak omgebogen naar een omzetgroei. Jaar-op-jaar gemeten was er in het tweede kwartaal een omzetzak van 3% terwijl in het eerste kwartaal nog sprake was van een omzetzak van 9%. Daarmee kwam een einde aan een periode van zeven kwartalen van omzetzakken.

**Brutoresultaat**

Het brutoresultaat kwam uit op € 317 miljoen en was 7% lager dan vorig jaar. De brutomarge bedroeg 22,2% en bleef vrijwel stabiel gedurende de eerste zes maanden van het jaar. De brutomarge was ook nagenoeg gelijk aan de brutomarge in het tweede halfjaar van 2009. De opbrengsten uit werving- en selectie activiteiten, welke in het eerste halfjaar van 2009 scherp daalden als gevolg van de economische crisis, zijn vanaf medio 2009 stabiel gebleven. Deze opbrengsten hebben een relatief grote invloed op de brutomarge. Daarnaast was de uitkomst van mixeffecten per saldo vrijwel stabiel.

In het eerste halfjaar van 2010 werd in Frankrijk een wetswijziging van kracht voor de toerekening van belasting (business tax) welke voorheen in de kostprijs werd opgenomen. Deze belastingen worden met ingang van 2010 bij de belastingen over het resultaat verantwoord. In het eerste halfjaar is de brutomarge hierdoor € 3 miljoen hoger uitgekomen. De verandering heeft geen invloed op het nettoresultaat.

**Bedrijfskosten**

De onderliggende operationele kosten kwamen uit op € 275 miljoen, een reductie van 10% ten opzichte van het eerste halfjaar 2009. Daarnaast waren er € 4 miljoen niet reguliere kosten in het eerste halfjaar van 2010, voornamelijk voor afkoopregelingen van personeel. In het eerste halfjaar van 2009 bedroegen de niet reguliere kosten € 29 miljoen waarvan € 2 miljoen in het brutoresultaat.

Het aantal personeelsleden van de groep is in de eerste zes maanden van het jaar teruggebracht met in totaal 172 FTE's en het aantal vestigingen nam af met 49 vestigingen. De meeste vestigingen werden gesloten in Nederland en Duitsland door integraties van werkmaatschappijen.

**EBITA**



De onderliggende EBITA nam toe met 26% en kwam in het eerste halfjaar uit op € 29 miljoen tegen € 23 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Door het operationele hefboomeffect is de EBITA in de laatste maanden sterk toegenomen. De groei in de omzet bij nagenoeg gelijkblijvende kosten werkte versterkt door in de EBITA. De gerapporteerde EBITA bedroeg € 25 miljoen tegen -€ 6 miljoen over het eerste halfjaar van 2009.

#### *Amortisatie*

De amortisatie bedroeg € 17 miljoen in het tweede kwartaal en was hoger dan vorig jaar door een versnelde amortisatie van merkenrechten voor labels die in 2010 worden samengevoegd. De extra amortisatie bedroeg € 5 miljoen in het eerste halfjaar. Behoudens deze versnelde amortisatie waren er geen bijzonderheden en bleef deze nagenoeg gelijk aan die van vorig jaar. De amortisatie heeft betrekking op afschrijving van gewaardeerde merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases van eerder gedane acquisities.

#### *Financieringslasten*

De onderliggende financieringslasten, exclusief ongerealiseerde waardeveranderingen van rentederivaten, kwamen uit op € 16 miljoen. De lasten namen toe met € 3 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 toen deze op € 13 miljoen uitkwamen. De toename is een gevolg van aangepaste condities na veranderingen in de voorwaarden van de financieringsovereenkomst medio 2009. Inclusief ongerealiseerde waardeveranderingen van rentederivaten kwamen de financiële lasten uit op € 19 miljoen tegen € 17 miljoen in 2009.

#### *Nettoresultaat*

Het onderliggende nettoresultaat bedroeg -€ 1 miljoen over het eerste halfjaar van 2010. Het was daarmee € 1 miljoen lager dan het breakeven resultaat in het eerste halfjaar van 2009. Het gerapporteerde nettoresultaat kwam in het eerste halfjaar uit op -€ 10 miljoen. Hoewel het resultaat negatief is werd hiermee een sterke verbetering gerealiseerd ten opzichte van 2009. Over het eerste halfjaar van 2009 bedroeg het nettoresultaat -€ 24 miljoen.

#### *Balans en kasstroom*

Het balanstotaal nam in het eerste halfjaar toe met € 33 miljoen voornamelijk door een toename van de handelsvorderingen en handelscrediteuren. De balans werd versterkt door een aandelenemissie waardoor het eigen vermogen toenam met € 85 miljoen. Het nettoverlies over het eerste halfjaar zorgde daarentegen voor een afname van het eigen vermogen van € 10 miljoen. Per saldo nam het eigen vermogen toe met € 75 miljoen van € 639 miljoen naar € 714 miljoen. De netto bankschuld, exclusief achtergestelde leningen (€ 151 miljoen), daalde in het eerste halfjaar met € 59 miljoen van € 223 miljoen naar € 164 miljoen. Met deze positie werd ruimschoots voldaan aan de bankconvenanten. De senior leverage ratio kwam eind juni uit op 1,7 en de interest coverage ratio op 3,9. De solvabiliteitsratio verbeterde naar 42,6%.



**Risicomanagement**

De voornaamste risico's waarmee USG People als speler op de Europese uitzendmarkt wordt geconfronteerd zijn verwoord in het Jaarverslag van 2009 in de risicoparagraaf. Daarbij is aangegeven hoe USG People vorm geeft aan risicomanagement middels haar interne risicobeheersing- en controlesystemen. De risico's zoals genoemd in het jaarverslag 2009 zijn ook van toepassing voor de tweede helft van 2010.

**Verantwoording door de Executive Board**

De Executive Board van USG People N.V. verklaart hierbij dat, voor zover hun bekend, de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de uitgevende instelling en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de in het achtste en, voor zover van toepassing, negende lid van artikel 5:25d van de Wet op het financieel toezicht bedoelde informatie.

Almere, 23 juli 2010  
USG People N.V.

R. Zandbergen  
Chief Executive Officer

**Aanvullende informatie op totaalniveau (geen accountantscontrole toegepast)**
**Onderliggende resultaten**
**3 maanden eindigend op 30 juni**

(in €miljoenen)	2010	2009	Groei	Orga- nische groei	EBITA marge 2010	EBITA marge 2009
<b>Omzet</b>						
General Staffing	485	436	11%	12%		
Specialist Staffing	185	202	-8%	-8%		
Professionals	71	78	-9%	-9%		
Other	6	6				
Totaal groep	747	722	3%	3%		
<b>Onderliggende EBITA</b>						
General Staffing	9,1	1,9	379%	279%	1,9%	0,4%
Specialist Staffing	9,7	9,5	2%	2%	5,2%	4,7%
Professionals	3,6	4,6	-22%	-22%	5,1%	5,9%
Other	0,1	0,5	-80%	-80%	1,7%	8,3%
Corporate	-4,9	-4,7	4%	4%		
Herrubricering business tax Frankrijk	1,6					
Totaal groep	19,2	11,8	63%	56%	2,6%	1,6%

**Onderliggende resultaten**
**6 maanden eindigend op 30 juni**

(x €miljoen)	2010	2009	Groei	Orga- nische groei	EBITA marge 2010	EBITA marge 2009
<b>Omzet</b>						
General Staffing	910	873	4%	5%		
Specialist Staffing	365	426	-14%	-14%		
Professionals	144	164	-12%	-12%		
Other	12	14	-14%	-14%		
Totaal groep	1.431	1.477	-3%	-3%		
<b>Onderliggende EBITA</b>						
General Staffing	12,5	0,7	1.686%	558%	1,4%	0,1%
Specialist Staffing	15,6	23,0	-32%	-32%	4,3%	5,4%
Professionals	9,0	8,3	8%	8%	6,3%	5,1%
Other	0,2	1,2	-83%	-83%	1,7%	8,6%
Corporate	-11,4	-10,7				
Herrubricering business tax Frankrijk	2,9					
Totaal groep	28,7	22,5	28%	22%	2,0%	1,5%

**Aanvullende informatie per land (geen accountantscontrole toegepast)**

Onderliggende resultaten  (in € miljoen)	3 maanden eindigend op 30 juni					
	2010	2009	Groei	Orga- nische groei	EBITA marge 2010	EBITA marge 2009
<b>Omzet</b>						
<b>Nederland</b>	294	328	-10%	-10%		
General Staffing	124	127	-2%	-2%		
Specialist Staffing	116	139	-17%	-17%		
Professionals	48	56	-14%	-14%		
Other	6	6				
<b>België / Luxemburg</b>	160	156	3%	3%		
General Staffing	91	89	2%	2%		
Specialist Staffing	55	52	6%	6%		
Professionals	14	15	-7%	-7%		
<b>Frankrijk</b>	123	102	21%	21%		
General Staffing	119	99	20%	20%		
Specialist Staffing	1	1				
Professionals	3	2	50%	50%		
<b>Spanje</b>	46	44	5%	5%		
General Staffing	39	38	3%	3%		
Specialist Staffing	1	1				
Professionals	6	5	20%	20%		
<b>Duitsland</b>	63	48	31%	31%		
General Staffing	49	38	29%	29%		
Specialist Staffing	14	10	40%	40%		
<b>Italië</b>	33	25	32%	32%		
<b>Overige landen</b>	27	19	42%	53%		
<b>Totaal groep</b>	747	722	3%	3%		
<b>Onderliggende EBITA</b>						
Nederland	7,1	12,0	-41%	-41%	2,4%	3,7%
België / Luxemburg	12,7	11,7	9%	9%	7,9%	7,5%
Frankrijk	3,3	-0,4	925%	925%	2,7%	-0,4%
Spanje	-1,0	-3,1	68%	68%	-2,2%	-7,0%
Duitsland	-0,3	-2,2	86%	86%	-0,5%	-4,6%
Italië	0,5	-0,3	267%	267%	1,5%	-1,2%
Overige landen	0,2	-1,2	117%	129%	0,7%	-6,3%
Corporate	-4,9	-4,7	4%	4%		
Herrubricering business tax Frankrijk	1,6					
<b>Totaal groep</b>	19,2	11,8	63%	56%	2,6%	1,6%

Onderliggende resultaten  (in € miljoen)	6 maanden eindigend op 30 juni					
	2010	2009	Groei	Orga- nische groei	EBITA marge 2010	EBITA marge 2009
<b>Omzet</b>						
<b>Nederland</b>	582	690	-16%	-16%		
General Staffing	244	265	-8%	-8%		
Specialist Staffing	229	296	-23%	-23%		
Professionals	97	115	-16%	-16%		
Other	12	14	-14%	-14%		
<b>België / Luxemburg</b>	310	317	-2%	-2%		
General Staffing	174	177	-2%	-2%		
Specialist Staffing	108	107	1%	1%		
Professionals	28	33	-15%	-15%		
<b>Frankrijk</b>	224	192	17%	17%		
General Staffing	217	185	17%	17%		
Specialist Staffing	1	1				
Professionals	6	6				
<b>Spanje</b>	90	88	2%	2%		
General Staffing	76	76				
Specialist Staffing	1	2	-50%	-50%		
Professionals	13	10	30%	30%		
<b>Duitsland</b>	114	101	13%	13%		
General Staffing	88	80	10%	10%		
Specialist Staffing	26	21	24%	24%		
<b>Italië</b>	62	51	22%	22%		
<b>Overige landen</b>	49	37	32%	44%		
<b>Totaal groep</b>	1.431	1.477	-3%	-3%		
<b>Onderliggende EBITA</b>						
Nederland	13,7	32,7	-58%	-58%	2,4%	4,7%
België / Luxemburg	21,0	18,7	12%	12%	6,8%	5,9%
Frankrijk	5,5	-2,2	350%	350%	2,5%	-1,1%
Spanje	-2,5	-6,2	60%	60%	-2,8%	-7,0%
Duitsland	-0,8	-5,8	86%	86%	-0,7%	-5,7%
Italië	0,4	-0,8	150%	150%	0,6%	-1,6%
Overige landen	0,2	-3,2	106%	109%	0,4%	-9,2%
Corporate	-11,7	-10,7	-9%	-9%		
Herrubricering business tax Frankrijk	2,9					
<b>Totaal groep</b>	28,7	22,5	28%	22%	2,0%	1,5%

**Specificatie eenmalige effecten 2009 en 2010**

Enmalige effecten EBITA (in € miljoenen)	1° Kwartaal 2009	2° Kwartaal 2009	1° Halfjaar 2009	1° Kwartaal 2010	2° Kwartaal 2010	1° Halfjaar 2010
<b>Onderliggende EBITA</b>	<b>10,7</b>	<b>11,8</b>	<b>22,5</b>	<b>9,5</b>	<b>19,2</b>	<b>28,7</b>
<b>Nederland</b>	-4,2	-0,5	-4,7		-0,2	-0,2
<b>België / Luxemburg</b>	-5,8	-0,9	-6,7			
<b>Frankrijk</b>		-8,5	-8,5	-1,3	1,3	
<b>Spanje</b>	-4,4	-1,1	-5,5			
<b>Duitsland</b>	-1,0	-1,0	-2,0		-0,3	-0,3
<b>Italië</b>	-0,5		-0,5			
<b>Overige landen</b>	-0,8		-0,8			
<b>Corporate</b>				-0,7	-2,3	-3,0
<b>Gerapporteerde EBITA</b>	<b>-6,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>7,5</b>	<b>17,7</b>	<b>25,2</b>
<i>Verdeling per activiteit</i>						
<b>General Staffing</b>	-11,5	-9,5	-21,0	-1,3	1,0	-0,3
<b>Specialist Staffing</b>	-5,2	-1,4	-6,6		-0,2	-0,2
<b>Professionals</b>		-1,1	-1,1			
<b>Corporate</b>				-0,7	-2,3	-3,0
<b>Totaal eenmalig</b>	<b>-16,7</b>	<b>-12,0</b>	<b>-28,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,5</b>

Specificatie onderliggende nettoresultaten (in € miljoenen)	2009			2010		
	K1	K2	H1	K1	K2	H1
<b>Onderliggend nettoresultaat</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>
Enmalige EBITA	-17	-12	-29	-1	-1	-4
Versnelde amortisatie				-2	-3	-5
Ongerealiseerde waardeverandering derivaten	-7	2	-5	-3	-1	-4
Belastingeffecten op eenmalige resultaten	8	2	10	2		4
<b>Nettoresultaat gerapporteerd</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>	<b>-24</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>

## **Geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2010**

### **Inhoud:**

**Geconsolideerde interim resultatenrekening**

**Geconsolideerd interim overzicht van het totaal resultaat**

**Geconsolideerde interim balans**

**Geconsolideerd interim mutatieoverzicht van het eigen vermogen**

**Geconsolideerd interim kasstroomoverzicht**

**Toelichting op de geconsolideerde interim financiële informatie**

**Kerncijfers**

**Geconsolideerde interim resultatenrekening**

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's

	<b>6 maanden eindigend op 30 juni 2010</b>	<b>6 maanden eindigend op 30 juni 2009</b>
Netto omzet	1.430.766	1.476.695
Kostprijs van de omzet	1.113.747	1.138.049
<b>Brutoresultaat</b>	<b>317.019</b>	<b>338.646</b>
Verkoopkosten	253.212	301.222
Algemene beheerskosten	55.665	55.747
Overige baten en lasten	73	-624
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>8.215</b>	<b>-18.947</b>
Financieringslasten	-19.761	-18.629
Financieringsinkomsten	576	1.194
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-10.970</b>	<b>-36.382</b>
Belastingen	859	12.595
<b>NETTORESULTAAT</b>	<b>-10.111</b>	<b>-23.787</b>
<b>Toerekenbaar aan:</b>		
Eigenaren van de vennootschap	-10.113	-23.931
Minderheidsbelang	2	144
	<b>-10.111</b>	<b>-23.787</b>
<b>Resultaat per aandeel toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap</b> (in euro's, per aandeel van € 0,50 nominaal)		
Gewoon	- €0,13	- €0,34
Verwaterd	- €0,13	- €0,34



**Geconsolideerd interim overzicht van het totaalresultaat**

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's

	<b>6 maanden eindigend op 30 juni 2010</b>	<b>6 maanden eindigend op 30 juni 2009</b>
Nettoresultaat	-10.111	-23.787
Overig totaal resultaat na belasting: Koersverschillen	45	-284
<b>Overig totaal resultaat na belasting</b>	<b>45</b>	<b>-284</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-10.066</b>	<b>-24.071</b>
<b>Toerekenbaar aan:</b>		
Eigenaren van de vennootschap	-10.068	-24.215
Minderheidsbelang	2	144
	<b>-10.066</b>	<b>-24.071</b>

**Geconsolideerde interim balans**

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's

	<b>30 juni 2010</b>	<b>31 dec 2009</b>
<b>Vaste Activa</b>		
Materiële vaste activa	49.922	56.675
Goodwill	919.570	919.570
Overige immateriële vaste activa	108.665	119.546
Financiële vaste activa	8.531	7.911
Latente belastingvorderingen	64.538	61.650
Overige vaste activa	7.082	7.082
	<hr/> 1.158.308	<hr/> 1.172.434
<b>Vlottende activa</b>		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	461.942	424.037
Belastingvorderingen	3.607	5.640
Liquide middelen	53.075	41.519
	<hr/> 518.624	<hr/> 471.196
<b>Totaal activa</b>	<hr/> 1.676.932	<hr/> 1.643.630
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap</b>		
Aandelenkapitaal	406.300	321.515
Benoemde reserves	15.334	14.978
Ingehouden winsten	292.206	302.319
	<hr/> 713.840	<hr/> 638.812
Minderheidsbelang	453	529
	<hr/> 714.293	<hr/> 639.341
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Leningen	234.232	339.038
Pensioengerelateerde voorzieningen	1.423	1.376
Overige voorzieningen	9.040	10.055
Latente belastingverplichtingen	39.402	43.704
	<hr/> 284.097	<hr/> 394.173
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Bankkredieten en leningen	134.473	78.334
Crediteuren en overige schulden	484.904	444.078
Belastingverplichtingen	20.850	45.392
Financiële derivaten	23.841	20.431
Overige voorzieningen	14.474	21.881
	<hr/> 678.542	<hr/> 610.116
<b>Totaal verplichtingen</b>	<hr/> 962.639	<hr/> 1.004.289
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<hr/> 1.676.932	<hr/> 1.643.630

**Geconsolideerd interim mutatieoverzicht van het eigen vermogen**

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's	Toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap				Totaal eigen vermogen
	Aandelen kapitaal	Benoemde reserves	Ingehouden winsten	Minderheids belang	
<b>Balans per 1 januari 2009</b>	321.244	16.071	332.462	1.402	671.179
Nettoresultaat 1 <sup>e</sup> halfjaar 2009	-	-	-23.931	144	-23.787
Koersverschillen	-	-284	-	-	-284
<b>Totaalresultaat</b>	-	-284	-23.931	144	-24.071
Aandelenplan	-	-30	-	-	-30
Uitoefening optierechten	265	-	-	-	265
Acquisitie niet controlerende belangen van derden in dochters	-	-	-	-345	-345
	265	-30	-	-345	-110
<b>Balans per 30 juni 2009</b>	321.509	15.757	308.531	1.201	646.998
<b>Balans per 1 januari 2010</b>	321.515	14.978	302.319	529	639.341
Nettoresultaat 1 <sup>e</sup> halfjaar 2010	-	-	-10.113	2	-10.111
Koersverschillen	-	45	-	-	45
<b>Totaalresultaat</b>	-	45	-10.113	2	-10.066
Aandelenplan	-	311	-	-	311
Plaatsing nieuwe aandelen	84.785	-	-	-	84.785
Dividend betaald aan houders van minderheidsbelang	-	-	-	-78	-78
	84.785	311	-	-78	85.018
<b>Balans per 30 juni 2010</b>	406.300	15.334	292.206	453	714.293

**Geconsolideerd interim kasstroomoverzicht**

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's

	<b>6 maanden eindigend op</b>	
	<b>30 juni 2010</b>	<b>30 juni 2009</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Resultaat voor belasting	-10.970	-36.382
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en amortisatie materiële en immateriële vaste activa	29.336	26.566
Resultaat verkoop materiële en immateriële vaste activa	251	76
Resultaat op verkoop dochteronderneming	-	-256
Financieringslasten	19.761	18.629
Financieringsinkomsten	-576	-1.194
Kosten aandelenplan verwerkt via eigen vermogen	311	-30
Koersverschillen	-4	-235
Mutatie pensioenverplichtingen en overige voorzieningen	-8.375	-240
Mutaties werkkapitaal:		
- handelsvorderingen en overige vorderingen	-37.906	159.809
- crediteuren en overige schulden	39.580	-74.353
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit operationele activiteiten	31.408	92.390
Betaalde vennootschapsbelasting	-28.840	-5.510
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	2.568	86.880
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Acquisities dochterondernemingen	-	576
Netto investeringen in materiële vaste activa	-1.931	-3.893
Netto investeringen in immateriële vaste activa	-9.974	-6.043
Verkoop dochteronderneming	-	-741
Betaald/ontvangen leningen en waarborgsommen	-620	519
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-12.525	-9.582
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit uitgifte van aandelen	84.785	265
Betalingen op derivaten	-5.627	-3.539
Ontvangsten van leningen	-	62
Aflossingen op leningen	-85.040	-81.854
Dividend betaald aan houders van minderheidsbelang	-78	-
Betaalde interest	-4.660	-9.467
Ontvangen interest	591	1.295
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-10.029	-93.238
	<hr/>	<hr/>
<b>Afname liquide middelen</b>	-19.986	-15.940
<b>Mutatie liquide middelen</b>		
Liquide middelen per 1 januari	24.404	81.719
Afname liquide middelen	-19.986	-15.940
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen per 30 juni	4.418	65.779
<b>Specificatie liquide middelen</b>		
Liquide middelen per 30 juni zoals in de balans getoond	53.075	74.123
Rekening courantschulden bij banken	-48.657	-8.344
	<hr/>	<hr/>
	4.418	65.779

## **Toelichting behorende bij de geconsolideerde interim financiële informatie**

### **Algemeen**

USG People N.V. is statutair gevestigd in Almere, Nederland. USG People biedt alle vormen van flexibele arbeid en uiteenlopende diensten aan op het gebied van human resources, opleiding & training en customer care-services. De groep opereert in twaalf landen.

De geconsolideerde interim financiële informatie van de onderneming voor de periode geëindigd op 30 juni 2010 bestaat uit de onderneming en haar dochterondernemingen (tezamen 'de groep' genoemd).

De juridische vorm van USG People N.V. is een rechtspersoon met beperkte aansprakelijkheid (Naamloze Vennootschap). De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan de beurs van Euronext Amsterdam.

De geconsolideerde interim financiële informatie is op 22 juli 2010 door de Directie opgesteld en goedgekeurd voor publicatie op 23 juli 2010. Het interim verslag en de geconsolideerde interim financiële informatie zijn besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen van 22 juli 2010.

### **Basis voor samenstelling**

De geconsolideerde interim financiële informatie is opgesteld conform IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. De geconsolideerde interim financiële informatie dient samen met de jaarrekening 2009 gelezen te worden.

### **Belangrijke grondslagen van waardering en bepaling van het resultaat**

De in deze geconsolideerde interim financiële informatie gehanteerde grondslagen voor waardering en samenstelling van het resultaat zijn gelijk aan die gehanteerd in de jaarrekening 2009 (welke conform IFRS standaarden zoals van toepassing in de Europese Unie is opgesteld).

### **Standaarden, aanpassingen en interpretaties**

Ten opzichte van de jaarrekening 2009 zijn de per 1 januari 2010 verplicht geworden standaarden IAS 27R/IFRS 3R van toepassing. De toepassing van deze standaarden, aanpassingen en interpretaties hebben geen invloed gehad op resultaat noch vermogen.

### **Seizoensinvloeden**

De omzet en de resultaten van de groep zijn slechts in geringe mate onderhevig aan seizoensinvloeden.

### **Bijzondere waardeverminderingstest**

Omdat de economische omstandigheden in het merendeel van de landen waar USG People actief is niet verder zijn verslechterd maar eerder zijn verbeterd en er ook geen andere signalen zijn geweest die de waardering negatief zouden kunnen beïnvloeden heeft er voor deze groepen van kasstroomgenererende eenheden en/of individuele kasstroomgenererende eenheden binnen deze groepen geen test voor bijzondere waardevermindering op goodwill of andere vaste activa plaatsgevonden. Echter omdat bij enkele individuele kasstroomgenererende eenheden de resultaten over het 1e halfjaar 2010 achter zijn gebleven is in uitzondering op het hiervoor genoemde voor een drietal kasstroomgenererende eenheden wel een test voor bijzondere waardevermindering gemaakt. Deze tests hebben echter niet geleid tot afboeking van goodwill of andere vaste activa.

### Uitstaande aandelen

Als gevolg van de op 9 maart 2010 geplaatste 7.019.994 nieuwe gewone aandelen is het aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2010 toegenomen tot 77.702.427. De aandelen zijn uitgegeven tegen een koers van € 12,25 samen met de gemaakte kosten van € 1,2 miljoen heeft dit geleid tot een inkomende kasstroom van € 84,8 miljoen. Het belang van de heer A.D. Mulder in USG People was voor en is na de uitgifte van aandelen op 9 maart 2010 20,0 %. Daarnaast hebben de heren Van Campenhout (5.000 stuks), Zandbergen (4.000 stuks) en Dumolin (13.564 stuks) aandelen afgenomen.

### Voorzieningen

Bedragen in duizenden euro's

	Reorgani- satievoor- ziening	Personeel gerelateerde voor- zieningen	Overige voor- zieningen	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2010</b>	19.492	5.562	6.882	31.936
Dotaties gedurende het halfjaar	1.658	1.899	442	3.999
Onttrekkingen gedurende het halfjaar	-6.850	-954	-2.925	-10.729
Vrijvallen gedurende het halfjaar	-762	-766	-171	-1.699
Koersverschillen	7			7
Stand per 30 juni 2010	13.545	5.741	4.228	23.514
Langlopend	4.195	4.263	582	9.040
Kortlopend	9.350	1.478	3.646	14.474
<b>Stand per 30 juni 2010</b>	13.545	5.741	4.228	23.514

### Factoring

Vanaf 2009 loopt er een factoringprogramma en zijn er handelsvorderingen in België en in Frankrijk verkocht. De groep kan op enig moment maximaal € 150 miljoen aan handelsvorderingen hebben verkocht. De risico's en beloningen behorende bij de vorderingen zijn aan de factormaatschappijen overgedragen. Ultimo juni 2010 waren handelsvorderingen verkocht voor een bedrag van € 112,3 miljoen (december 2009: € 109,5 miljoen).

### Ratio-convenanten met syndicaatsverstrekkers

Per 30 juni 2010 bedroeg de senior leverage ratio 1,7 (dient onder 3 te blijven) en de interest coverage ratio 3,9 (dient boven 3,0 te blijven).

### Achtergestelde converteerbare obligatielening

Als gevolg van de uitkering van het dividend in mei 2009 zoals vastgesteld in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2009 is de conversiekoers van de achtergestelde converteerbare obligatielening in 2009 aangepast van € 17,91 naar € 17,40. In 2010 zijn er geen nieuwe aanpassingen geweest.

### Gerapporteerde segmenten

De gehanteerde segmentenrapportage is gelijk aan die in de jaarrekening van 2009 en gebaseerd op de rapportage zoals de resultaten binnen de groep aan de Executive Board worden gerapporteerd.

**Segmentatie van het resultaat**
**6 maanden eindigend op 30 juni 2010**

Bedragen in duizenden euro's

	<b>Omzet</b>	<b>Ebita</b>
Nederland	581.722	13.506
België/ Luxemburg	310.399	20.977
Frankrijk	223.805	8.362
Duitsland	114.198	-1.095
Spanje	90.382	-2.482
Italië	61.647	422
Overige landen	48.613	211
Corporate	-	-14.695
<b>Totaal</b>	<b>1.430.766</b>	<b>25.206</b>

**6 maanden eindigend op 30 juni 2009**

	<b>Omzet</b>	<b>Ebita</b>
Nederland	689.961	27.960
België/ Luxemburg	317.168	12.027
Frankrijk	192.450	-10.772
Duitsland	101.248	-7.717
Spanje/ Portugal	88.145	-11.660
Italië	50.871	-1.263
Overige landen	36.852	-3.964
Corporate	-	-10.944
<b>Totaal</b>	<b>1.476.695</b>	<b>-6.333</b>

**Aansluiting van segmentresultaten naar resultaat voor belastingen**

Bedragen in duizenden euro's

	<b>6 maanden eindigend op</b>	
	<b>30 juni 2010</b>	<b>30 juni 2009</b>
Ebita segmenten	25.206	-6.333
Amortisatie immateriële vaste activa	-16.991	-12.614
Financieringslasten	-19.761	-18.629
Financieringsinkomsten	576	1.194
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-10.970</b>	<b>-36.382</b>

**Niet uit de balansblijvende verplichtingen**

De niet uit de balansblijvende verplichtingen zijn ten opzichte van 2009 niet substantieel gewijzigd.

**Verbonden partijen**

In de eerste zes maanden van 2010 hebben de heren Rob Zandbergen en Herman van Campenhout de rol van bestuurder vervuld, waarbij de heer Rob Zandbergen de rol van CFO en CEO a.i. tot de benoeming van de heer Herman van Campenhout op 3 maart 2010 heeft gecombineerd. Doordat is gebleken dat voor zowel de heer Herman van Campenhout als USG People er helaas onvoldoende chemie bestaat tussen beide partijen is in goed wederzijds overleg besloten om het dienstverband niet voort te zetten en heeft de heer Herman van Campenhout per 30 juni USG People verlaten. Vanaf 1 juli is de heer Rob Zandbergen aangesteld als CEO van USG People N.V., waarbij hij op interim-basis de functie van CFO zal vervullen. Met de heer Van Campenhout is een ontslagvergoeding (inclusief bijkomende kosten) overeengekomen van € 1.467.000.



Tevens heeft de Raad van Commissarissen bekend gemaakt dat zij voornemens is de tweekoppige Executive Board om te vormen tot een Raad van Bestuur, bestaande uit vijf personen. Naast de functie van CEO en de functie van CFO, is de Raad van Commissarissen voornemens om de heren Hans Coffeng, Eric de Jong en Albert Jan Jongsma toe te laten treden tot de Raad van Bestuur. Zij zullen respectievelijk de functie van COO regio Nederland en Duitsland; COO regio Zuidwest en Centraal Europa en Chief Corporate Officer (CCO) gaan vervullen. De COO's zijn operationeel verantwoordelijk voor de werkmaatschappijen in hun respectievelijke regio's. De CCO is onder andere verantwoordelijk voor Legal, M&A, Corporate Governance, Compliance, HRM en Internal Audit. De officiële benoemingen van voormelde personen zullen plaatsvinden nadat de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders formeel hiervan in kennis is gesteld.

**Kerncijfers**

Bedragen in duizenden euro's

	<b>6 maanden eindigend op</b>	
	<b>30 juni 2010</b>	<b>30 juni 2009</b>
<b>Groei in procenten</b>		
Netto omzet	-3,1%	-26,3%
Bedrijfsresultaat	143,4%	-118,0%
Nettowinst	57,7%	-139,3%
<b>Verhoudingsgetallen</b>		
Bedrijfsresultaat/ omzet	0,6%	-1,3%
Nettowinst/ omzet	-0,7%	-1,6%
Eigenvermogen/ totaal vermogen	42,6%	36,0%
Vlottende activa/ vlottende passiva	0,76	0,95
<b>Bankconvenanten</b>		
Senior leverage ratio (Netto financiële schuld/ Ebitda)	1,7	2,1
Interest coverage ratio (Ebitda/ aangepast financieel resultaat)	3,9	5,7
<b>Informatie aandelen (x 1.000)</b>		
Aantal uitstaande aandelen per 30 juni	77.702	70.682
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	74.949	70.652
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (inclusief opties)	74.949	70.652
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (inclusief opties en converteerbare achtergestelde obligatielening)	81.558	77.261
<i>Per aandeel op basis van het aantal uitstaande aandelen</i>		
Nettowinst	- €0,13	- €0,34
Eigen vermogen	€9,19	€9,14
<i>Per aandeel op basis van het gemiddelde aantal uistaande aandelen</i>		
Nettowinst	- €0,13	- €0,34
Eigenvermogen	€9,52	€9,14
<i>Verwaterd per aandeel</i>		
Nettowinst	- €0,13	- €0,34