

Tweede kwartaal- en halfjaarresultaten 2011

Omzet groeide met 9%, EBITA steeg met 12%

Almere, 22 juli 2011, 07:00 CET

Kernpunten tweede kwartaal 2011

- De omzet groeide naar € 815 miljoen en steeg 9% ten opzichte van het tweede kwartaal vorig jaar
- Het brutoresultaat steeg met 4% ten opzichte van vorig jaar en de brutomarge kwam uit op 21,0% (2^e kwartaal 2010: 22,0%)
- De onderliggende operationele kosten bedroegen € 143 miljoen, 3% hoger dan in het tweede kwartaal van 2010, en € 1 miljoen lager dan in het voorgaande kwartaal (1^e kwartaal 2011: € 144 miljoen).
- De onderliggende EBITA steeg naar € 21 miljoen (EBITA-marge: 2,6%) tegen een onderliggende EBITA van € 19 miljoen (EBITA-marge: 2,6%) over het tweede kwartaal van 2010
- De onderliggende nettowinst steeg naar € 5 miljoen ten opzichte van € 4 miljoen in het tweede kwartaal van 2010
- Voorziening voor kostenreducties in Nederland van € 16 miljoen, welke vanaf 2012 een besparing van € 27 miljoen op jaarbasis opleveren. Besparing van € 11 miljoen in de 2^e helft van 2011.
- Voor CGZP / AMP zaak in Duitsland werd een voorziening getroffen van € 21 miljoen

"De groei tenderde in de meeste landen naar een duurzamer groeitempo, nadat we een periode hadden gezien waarin de markten fors herstelden van de bodemniveaus in de crisis.", zei Rob Zandbergen, CEO van USG People. "De groei in Nederland werd getemperd door bezuinigingen in de publieke sector. Wij hebben de effectiviteit en de continuïteit van onze organisatie in belangrijke mate verder verstevigd. De automatiseringsprojecten waarin we in de afgelopen jaren vasthoudend hebben geïnvesteerd zijn succesvol afgerond. Onze kostenbasis is hierdoor verbeterd en wij hebben meer stabiliteit gecreëerd in onze winstgevendheid. Verder hebben wij in het tweede kwartaal een succesvolle herfinanciering afgerond. De marktomstandigheden waren bijzonder gunstig waardoor wij onze bestaande faciliteit, die eind 2012 zou aflopen, nu reeds hebben vernieuwd. Hiermee hebben wij een stevige financieringsbasis zeker gesteld tot 2016 en profiteren wij nu al van de gunstigere voorwaarden en condities in de nieuwe overeenkomst. Wij blijven ons richten op groei en versterking van de winstgevendheid."

Kerncijfers

Onderliggende resultaten ¹ in miljoenen euro's	3 maanden geëindigd op 30 juni 2011	3 maanden geëindigd op 30 juni 2010	Δ	6 maanden geëindigd op 30 juni 2011	6 maanden geëindigd op 30 juni 2010	Δ
Omzet	815	747	9%	1.597	1.431	12%
Brutoresultaat	172	164	4%	337	317	6%
Operationele kosten	143	139	3%	287	275	4%
EBITDA	29	25	12%	50	42	20%
EBITA	21	19	12%	36	29	26%
Nettoresultaat	5	4	28%	4	-1	-
Brutomarge	21,0%	22,0%		21,1%	22,2%	
Kostenratio	17,6%	18,6%		18,0%	19,3%	
EBITA marge	2,6%	2,6%		2,3%	2,0%	

1. Onderliggende resultaten zijn de resultaten exclusief: 2^e kwartaal 2011 voorziening € 37,8 miljoen, 2^e kwartaal 2010 incidentele kosten € 2,8 miljoen, 1^e kwartaal 2010 incidentele kosten € 0,7 miljoen

Toelichting op de tweede kwartaalresultaten 2011*Omzet*

USG People behaalde in het tweede kwartaal een omzet van € 815 miljoen, een groei van 9% ten opzichte van vorig jaar. Acquisities droegen 0,4% bij aan de groei. De uitzendmarkten bleven zich positief ontwikkelen gedurende het tweede kwartaal. In de meeste landen viel de groei wat lager uit dan in het voorgaande kwartaal door een normalisering van de groei in het industrie segment. De vraag in de industrie kende een periode van uitzonderlijk hoge groei na de crisis welke zich nu naar een meer duurzaam niveau beweegt. Door de aanhoudende groei is het absolute niveau van de omzet substantieel hoger waardoor de vergelijking met vorig jaar moeilijker is geworden. Vorig jaar in het tweede kwartaal was er sprake van een forse verbetering van de omzet. De vraag naar administratieve werknemers bleef zich in een geleidelijk tempo herstellen. In dit marktsegment werd de groei in Nederland vertraagd door personeelsreducties in de publieke sector.

General Staffing realiseerde een omzetstijging van 16% in het tweede kwartaal. De omzet bedroeg € 562 miljoen tegen € 485 miljoen vorig jaar in het tweede kwartaal. Bij Specialist Staffing kwam de omzet 4% lager uit dan vorig jaar. Er werd een omzet behaald van € 178 miljoen in vergelijking met € 185 miljoen in 2010 (1^e kwartaal 2011: € 179 miljoen). De omzet van Professionals bleef vrijwel gelijk, zowel aan vorig jaar alsook aan voorgaand kwartaal. De omzet bedroeg € 70 miljoen in het tweede kwartaal terwijl deze € 71 miljoen bedroeg zowel in het tweede kwartaal van 2010 als in het eerste kwartaal van 2011.

In geografisch opzicht was de groei het sterkst in de industrielanden, zoals Duitsland, Frankrijk en Italië. In België groeide de omzet met 6% en in Nederland met 2%. In Spanje groeide de omzet met 12%, na twee kwartalen van nulgroei. In de overige landen bedroeg de omzetgroei 32%.

Brutomarge

Het brutoresultaat bedroeg € 172 miljoen in het tweede kwartaal en was 4% hoger dan dezelfde periode van vorig jaar toen een brutoresultaat van € 164 miljoen werd behaald. In procenten van de omzet kwam de brutomarge uit op 21,0% (2^e kwartaal 2010: 22,0%). Mixeffecten hadden een negatief effect van 0,9% op het margepercentage, als gevolg van toename van het aandeel General Staffing activiteiten en van omzet in landen met een lagere marge. Daarnaast zorgde een aanpassing van Franse loonsubsidies voor een negatief effect van 0,2%. Deze verandering in subsidies op sociale lasten, die geldt voor alle bedrijven in Frankrijk, is in december 2010 van kracht geworden en kon in het tweede kwartaal nog niet volledig worden doorberekend in de kostprijs naar onze klanten. De opbrengsten uit werving en selectie, waar geen kostprijs tegenover staat, bedroegen 1,1% van de totale omzet (2^e kwartaal 2010: 1,0%). Deze toename van werving en selectie had een positief effect van 0,1% op de groepsbrutomarge.

Bedrijfskosten

De onderliggende operationele kosten kwamen uit op € 143 miljoen in vergelijking met een bedrag van € 139 miljoen in het tweede kwartaal van vorig jaar. De onderliggende operationele kosten waren € 1 miljoen lager dan in voorgaand kwartaal (1^e kwartaal 2011: € 144 miljoen). De kostentoeename ten opzichte van vorig jaar kwam voornamelijk door een toename van het aantal werknemers in landen die al enige tijd sterk groeien en door looninflatie. Naast de onderliggende kosten was er een bedrag van € 38 miljoen aan voorzieningen opgenomen in het tweede kwartaal van 2011. Het betreft een reorganisatievoorziening van € 16 miljoen in Nederland en een voorziening van € 21 miljoen in Duitsland inzake de CGZP/AMP zaak (zie bladzijde 5). De resterende € 1 miljoen heeft betrekking op kleine reorganisaties in verschillende landen. In het tweede kwartaal van 2010 werd naast de onderliggende kosten € 3 miljoen aan incidentele kosten opgenomen.

Door een succesvolle implementatie van IT-systemen en vereenvoudiging van ondersteunende processen wordt in de laatste helft van 2011 een kostenbesparing in Nederland gerealiseerd van € 11 miljoen. Vanaf 2012 bedraagt de structurele kostenverlaging die hierdoor wordt gerealiseerd € 27 miljoen op jaarbasis. De kosten hiervoor zijn in het tweede kwartaal voorzien in voornoemde voorziening van € 16 miljoen.

EBITA

De onderliggende EBITA steeg naar € 21,4 miljoen, een toename van 12% ten opzichte van € 19,2 miljoen over het tweede kwartaal vorig jaar. De gerapporteerde EBITA bedroeg in het tweede kwartaal van 2011 -€ 16,4 miljoen tegen € 16,4 miljoen in het tweede kwartaal van 2010.

Amortisatie acquisitie gerelateerd

De amortisatie bedroeg € 5,0 miljoen in het tweede kwartaal en was lager dan de onderliggende amortisatie vorig jaar toen deze € 5,5 miljoen bedroeg. Naast de onderliggende amortisatie was er vorig jaar in het tweede kwartaal een versnelde amortisatie van € 3,0 miljoen. De amortisatie betreft bij overnames gewaardeerde merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases.

Financieringsresultaten

De onderliggende financieringslasten bedroegen € 5,5 miljoen tegen € 7,8 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar. Daarnaast is in de financieringslasten een ongerealiseerd resultaat van rentederivaten verantwoord dat in het tweede kwartaal van 2011 € 0,3 miljoen positief bedroeg (2^e kwartaal 2010: -€ 1,0 miljoen). De gerapporteerde financieringslasten bedroegen € 5,2 miljoen tegen € 8,8 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar.

Belasting

De belastingen op het onderliggende resultaat, exclusief de belastingen op incidentele effecten, bedroegen € 5,8 miljoen in het tweede kwartaal tegen € 2,0 miljoen in 2010. Inclusief incidentele effecten kwamen de gerapporteerde belastingen uit op € 4,3 miljoen positief in het tweede kwartaal tegen een last van € 0,7 miljoen in 2010. In de belasting is een bedrag van € 1,9 miljoen aan business tax is opgenomen (business tax 2^e kwartaal 2010: € 1,7 miljoen). Deze belasting is gebaseerd op de toegevoegde waarde in Frankrijk en wordt niet berekend als een percentage van de winst voor belasting. Exclusief deze business tax kwam de belastingdruk in het tweede kwartaal van 2011 uit op 24,1%.

Nettoresultaat

De onderliggende nettowinst bedroeg € 5,1 miljoen in het tweede kwartaal tegen € 4,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Het gerapporteerde nettoresultaat kwam uit op -€ 22,2 miljoen.

(in € miljoenen)	3 maanden geëindigd op 30 juni 2011	3 maanden geëindigd op 30 juni 2010
Onderliggend nettoresultaat	5,1	4,0
Incidentele resultaten	-37,8	-2,8
Versnelde amortisatie	-	-3,0
Ongerealiseerde waardemutatatie derivaten	0,3	-1,0
Incidentele belastingeffecten	10,2	1,3
Gerapporteerd nettoresultaat	-22,2	-1,5
Resultaat per aandeel	-€ 0,29	-€ 0,02

Balans en kasstroom

Het balanstotaal nam in het tweede kwartaal toe met € 28 miljoen. Het balanstotaal steeg door een toename van het werkkapitaal en door hogere latente belastingvorderingen. Het werkkapitaal is in het tweede kwartaal toegenomen door de volumegroei en de latente belastingvorderingen namen toe door de boeking van voorzieningen, waardoor additionele verrekenbare verliezen werden geboekt.

De netto schuld inclusief achtergestelde leningen kwam uit op € 321 miljoen (1^e kwartaal 2011: € 268 miljoen). De netto bankschuld bedroeg € 171 miljoen en steeg ten opzichte van het eerste kwartaal toen deze € 119 miljoen bedroeg. De bankschuld nam toe door een toename van het werkkapitaal als gevolg van volumegroei en uitbetaling van vakantiegelden. De operationele kasstroom bedroeg -€ 34 miljoen. De investeringen kwamen uit op € 9 miljoen, waaronder een nettobedrag is opgenomen van € 3 miljoen voor acquisities. Het betreft de overname van M3 Merchandising S.L., een Spaanse onderneming actief in het Professionals segment met een jaaromzet van circa € 3 miljoen. Daarnaast werd er in het tweede kwartaal een contant dividend uitgekeerd van € 6 miljoen en werd er een bedrag van € 3 miljoen aan interest betaald.

Resultaten tweede kwartaal 2011 per land**Nederland**

De omzet van USG People in Nederland groeide met 2% naar € 300 miljoen (2^e kwartaal 2010: € 294 miljoen). In lijn met de markt was er sprake van een daling in de jaar-op-jaar groei vergeleken met het vorige kwartaal. De marktgroei van de omzet per werkdag in de industrie daalde van 17% in het eerste kwartaal naar 9% in het tweede kwartaal. In het administratieve segment nam de marktgroei licht toe.

In de administratieve markt bleef het herstel zich over het algemeen geleidelijk voortzetten in de private sector. De groei in deze markt werd afgezwakt door bezuinigingen bij de overheid. De publieke sector vormt een substantieel deel van het administratieve marktsegment in Nederland waardoor de groei van deze activiteiten wordt vertraagd. De omzet van USG People in de publieke sector, 15% tot 20% van de Nederlandse omzet, daalde in het tweede kwartaal met 25% ten opzichte van vorig jaar.

Start People behaalde in het tweede kwartaal een groei van 16% en presteerde voor het derde achtereenvolgende kwartaal ruimschoots boven het niveau van de markt. Bij Specialist Staffing was de omzet 10% lager dan vorig jaar en bij Professionals 5% lager.

De brutomarge daalde beperkt ondanks de impact van mixeffecten. De onderliggende operationele kosten waren 2% lager dan vorig jaar en daalden met 3% ten opzichte van het vorige kwartaal. Naast de onderliggende kosten werd in het tweede kwartaal een voorziening opgenomen van € 16 miljoen voor de herstructurering naar aanleiding van de optimalisatie van de processen waardoor de winstgevendheid wordt verstevigd in de toekomst. De onderliggende EBITA kwam uit op € 8,6 miljoen tegen € 7,2 miljoen vorig jaar.

België en Luxemburg

In België steeg de omzet in het tweede kwartaal met 6% naar € 170 miljoen (2^e kwartaal 2010: € 160 miljoen). De groei was lager dan in het vorige kwartaal toen deze 13% bedroeg. Start People behaalde een omzetgroei van 7%. Bij Specialist Staffing bedroeg de groei 3% en bij Professionals 8%. Binnen de niche labels realiseerden Secretary Plus, USG Legal Forces en USG Innotiv opnieuw een sterk kwartaal.

De brutomarge daalde licht ten opzichte van vorig jaar door mixeffecten. Bij Start People was er sprake van een daling van de brutomarge ten opzichte van vorig jaar. Voornamelijk een groter aandeel van de omzet bij grote klanten en in het arbeiders segment zorgde voor nadelige mixeffecten. De operationele kosten kwamen een fractie hoger uit door de groei van het aantal werknemers gedurende

2010 en door looninflatie. De kosten waren lager dan in het eerste kwartaal. De EBITA bedroeg € 13,4 miljoen en was € 0,7 miljoen hoger dan vorig jaar in het tweede kwartaal.

Frankrijk

De omzet in Frankrijk steeg naar € 146 miljoen (2^e kwartaal 2010: € 123 miljoen). De omzet is daarmee voor het eerst weer uitgekomen op het piekniveau van voor de crisis in het tweede kwartaal van 2008. Ondanks de hogere vergelijkingsbasis bleef de jaar-op-jaar groei sterk met een toename van 19% in het tweede kwartaal.

Het brutomargepercentage was lager door de aanpassing van subsidies op sociale lasten met ingang van december 2010, door een onevenredig sterke groei bij grote klanten en door een nadelig mixeffect. De verlaging van de subsidies had een impact van € 1,1 miljoen op de brutomarge en op de EBITA (circa 0,75% van de omzet). De EBITA kwam uit op € 4,3 miljoen (2^e kwartaal 2010: € 4,9 miljoen).

Duitsland

In Duitsland steeg de omzet met 20% naar € 76 miljoen. Het groeipercentage nam af vergeleken met het vorige kwartaal doordat de vergelijkende omzet in 2010 aanzienlijk toenam in het tweede kwartaal. In het tweede kwartaal van 2010 bedroeg de omzetgroei 31% terwijl in het eerste kwartaal van 2010 nog een daling werd geboekt van -4%. De onderliggende operationele kosten bleven daarbij vrijwel gelijk aan die van vorig jaar. Ten opzichte van voorgaand kwartaal daalden de onderliggende kosten met € 0,4 miljoen. USG People investeert in Duitsland in autonome groei waardoor er binnen de huidige capaciteit ruimte is voor een verdere toename van de omzet met een focus op uitbreiding van specialistische activiteiten.

Doordat veel feestdagen in het tweede kwartaal vielen, telde het kwartaal slechts 60 werkbare dagen in Duitsland (1^e kwartaal: 63 werkdagen). Het aantal werkbare dagen heeft in Duitsland een grote impact op de resultaten omdat de flexwerkers worden uitbetaald op basis van maandloon terwijl de omzet aan klanten wordt gefactureerd op basis van het aantal gewerkte uren. Hierdoor komt het resultaat in maanden met weinig gewerkte uren substantieel lager uit. Het derde kwartaal telt 66 werkbare dagen. De onderliggende EBITA bedroeg € 0,4 miljoen in het tweede kwartaal tegenover een negatieve EBITA van -€ 0,3 miljoen in dezelfde periode van 2010.

In de voorbije maanden is er meer informatie beschikbaar gekomen over de CGZP/AMP zaak in Duitsland, zoals deze werd toegelicht bij de jaarrekening op pagina 123 van het Jaarverslag 2010 en in het persbericht van 21 april 2011. Zoals bekend heeft het 'Arbeitsgericht' te Berlijn op 30 mei 2011, in vervolg op de gerechtelijke uitspraak in december 2010, uitgesproken dat de door CGZP/AMP afgesloten CAO's, welke door 1.100 bij de AMP aangesloten uitzendbedrijven (ong. 25% van de markt) zijn gehanteerd, in voorgaande jaren ongeldig waren, waardoor mogelijk vorderingen op USG People kunnen worden ingesteld over de voorgaande jaren. Met voornoemde uitspraak en de informatie die in de afgelopen maanden beschikbaar is gekomen, kan USG People een gegronde schatting maken van de verplichting en werd in het tweede kwartaal, conform IFRS richtlijnen, een voorziening opgenomen van € 21 miljoen. De beroepsfederatie BAP (opvolger van AMP als gevolg van een fusie tussen de BZA en AMP) heeft inmiddels tegen de uitspraak van het 'Arbeitsgericht' hoger beroep ingediend.

Overig Europa

Italië behaalde een groei van 12%. In Spanje werd na enkele kwartalen van nulgroei een groei geboekt van 12% en er werd een break-even resultaat bereikt. In de overige landen bleef de groei sterk (Zwitserland organisch +32%, Oostenrijk +26% en Polen +13%), hoewel de groei wat lager uitkwam dan de extreem hoge groeipercentages in voorgaande kwartalen.

Halfjaarverslag eerste halfjaar 2011

Omzet

In het eerste halfjaar behaalde USG People een omzet van € 1.597 miljoen. De omzet was 12% hoger dan in het eerste halfjaar van 2010. Gedurende het eerste halfjaar bewoog de omzet in enkele landen naar het niveau van voor de crisis. De jaar-op-jaar gemeten omzetgroei nam geleidelijk wat af door een hogere vergelijkingsbasis in het voorgaande jaar.

Brutoresultaat

Het brutoresultaat kwam uit op € 337 miljoen en was 6% hoger dan vorig jaar. De brutomarge bedroeg 21,1% en bleef vrijwel stabiel gedurende de eerste zes maanden van het jaar. De brutomarge kwam lager uit dan in het eerste halfjaar van 2010 toen de brutomarge 22,2% bedroeg. Voor het grootste deel wordt deze daling verklaard door de mixeffecten. De groei is het sterkst bij General Staffing vooral bij de grote klanten in de industrie. De brutomarges zijn bij grote volumecontracten doorgaans lager dan in het midden- en kleinbedrijf en ook bij Specialist Staffing en Professionals, die een lagere groei behaalden, zijn de brutomarges hoger. De mixeffecten hadden een impact van 0,9% op de brutomarge van de groep. De groei in werving en selectie had slechts een geringe impact op de brutomarge. De opbrengsten uit werving en selectie kwamen uit op 1,1% van de totale groepsomzet, gelijk aan vorig jaar in het eerste halfjaar. Voorts was er een verlaging van loonsubsidies in Frankrijk dat een negatief effect op de groepsbrutomarge had van 0,2%.

Bedrijfskosten

De onderliggende operationele kosten kwamen uit op € 287 miljoen, een stijging van 4% ten opzichte van het eerste halfjaar 2010. Naast de onderliggende kosten werden in het eerste halfjaar van 2011 € 38 miljoen aan voorzieningen geboekt. In het eerste halfjaar van 2010 bedroegen de incidentele kosten € 4 miljoen. De voorzieningen in het eerste halfjaar 2011 betreffen een reorganisatievoorziening van € 16 miljoen in Nederland en een voorziening van € 21 miljoen in Duitsland voor verplichtingen als gevolg van ongeldig verklaarde collectieve arbeidsovereenkomsten. De incidentele kosten in 2010 hadden voornamelijk betrekking op afkoopregelingen.

EBITA

De onderliggende EBITA bedroeg € 36,1 miljoen in het eerste halfjaar van 2011 tegen € 28,7 miljoen in dezelfde periode van 2010. De gerapporteerde EBITA, na voorzieningen en incidentele kosten, kwam uit op -€ 1,7 miljoen in de eerste helft van 2011 en op € 25,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2010.

Amortisatie gerelateerd aan acquisities

De amortisatie bedroeg € 9,9 miljoen in het eerste halfjaar van 2011 en was lager dan vorig jaar toen de onderliggende amortisatie € 11,0 miljoen bedroeg. In 2010 was de gerapporteerde amortisatie hoger door versnelde amortisatie van merkenrechten als gevolg van integraties. De versnelde amortisatie bedroeg € 6,0 miljoen in het eerste halfjaar van 2010. De aan acquisities gerelateerde amortisatie heeft betrekking op afschrijving van gewaardeerde merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases van eerder gedane acquisities.

Financieringslasten

De onderliggende financiële lasten kwamen uit op € 12,6 miljoen tegen € 15,8 miljoen in het eerste halfjaar van 2010. De lasten waren lager door een lagere schuldpositie en door lagere settlements op rentederivaten. In de eerste helft van 2011 kwamen de gerapporteerde financiële lasten lager uit door een positief effect van ongerealiseerde waardeveranderingen van rentederivaten van € 6,7 miljoen (1^e halfjaar 2010: -€ 3,4 miljoen). Daarnaast was er een herwaardering van een geassocieerde deelneming (Vakcollege) van € 3,4 miljoen, na de overname van de resterende aandelen. In overeenstemming met IFRS dient het aandeel van de deelneming dat reeds in bezit was, te worden

geherwaardeerd naar de reële waarde van dat aandeel op overnamedatum. De gerapporteerde financiële lasten kwamen uit op € 2,5 miljoen tegen € 19,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2010.

Belasting

De belastingen op het onderliggende resultaat, exclusief de belastingen op incidentele effecten, bedroegen € 9,2 miljoen in het eerste halfjaar tegen € 2,3 miljoen in 2010. De belastingen op het gerapporteerde resultaat kwamen uit op een last van € 0,6 miljoen in het eerste halfjaar van 2011 tegen een bate van € 0,9 miljoen in 2010. Hierin is in het eerste halfjaar van 2011 een bedrag van € 3,5 miljoen aan business tax is opgenomen (business tax 1^e halfjaar 2010: € 3,0 miljoen). Deze belasting is gebaseerd op de toegevoegde waarde in Frankrijk en wordt niet berekend als een percentage van de winst voor belasting. Exclusief deze business tax kwam de belastingdruk over de eerste helft van 2011 uit op 28,4%.

Nettoresultaat

Het onderliggende nettoresultaat bedroeg € 4,4 miljoen over het eerste halfjaar van 2011 tegen -€ 0,8 miljoen over het eerste halfjaar van 2010. Het gerapporteerde nettoresultaat kwam in het eerste halfjaar uit op -€ 14,7 miljoen. Over het eerste halfjaar van 2010 bedroeg het gerapporteerde nettoresultaat -€ 10,1 miljoen.

Balans en kasstroom

Het balanstotaal nam in het eerste halfjaar toe met € 83 miljoen. De goodwill nam toe door overnames en door waardering van geassocieerde deelnemingen. De handelsvorderingen namen toe door de groei van de omzet en door seizoensinvloeden. De latente belastingvorderingen namen toe door de boeking van voorzieningen, waardoor additionele verrekenbare verliezen werden geboekt.

De netto schuld inclusief achtergestelde leningen kwam uit op € 321 miljoen (eind 2010: € 248 miljoen). De netto bankschuld bedroeg € 171 miljoen en steeg ten opzichte van eind 2010 toen deze € 93 miljoen bedroeg. Het werkkapitaal nam toe door volumegroei en uitbetaling van vakantiegelden waardoor de operationele kasstroom negatief was op -€ 25 miljoen. De investeringen kwamen uit op € 21 miljoen (waaronder een nettobedrag is opgenomen van € 9 miljoen voor acquisities). Daarnaast vond er een aflossing plaats op de achtergestelde leningen van € 19 miljoen en werd er een contant dividend uitgekeerd van € 6 miljoen. Voorts werd er een bedrag van € 8 miljoen aan interest betaald.

Vooruitzichten

In onze markten zien wij over het algemeen een gezonde vraag waarbij de industrie nog steeds als motor functioneert. De vraag naar industriële uitzendkrachten ontwikkelt zich naar een meer duurzaam niveau na een periode van herstel met uitzonderlijk hoge groeicijfers. De administratieve sector bleef zich in een geleidelijk tempo herstellen. In de private sector zagen we het herstel doorzetten in dit marktsegment terwijl de publieke markt, welke een substantieel onderdeel is van de Nederlandse uitzendmarkt, gekenmerkt wordt door personeelsreducties. De bezuinigingen bij de overheid zorgen voor een vertraging van de banengroei in de administratieve sector.

Aan het einde van het tweede kwartaal zagen wij een verbetering van de groei. In de meeste landen was de groei in juni hoger dan de gemiddelde groei van het kwartaal. Per saldo verwachten wij dat de trends zich in positieve zin zullen ontwikkelen in de tweede helft van het jaar. Onze resultaten zullen verder verbeteren door een lagere en meer flexibele kostenbasis waardoor het rendement en de continuïteit van onze organisatie wordt versterkt.

Voor de rest van het jaar verwachten wij voor onze groep een verdere voortzetting van de groei van de omzet en van de resultaten.

Risicomanagement

De voornaamste risico's waarmee USG People als speler op de Europese uitzendmarkt wordt geconfronteerd zijn verwoord in het Jaarverslag van 2010 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 2010 zijn ook van toepassing voor de tweede helft van 2011.

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, 22 juli 2011

USG People N.V.

R. Zandbergen

L. Geirnaardt

A. Jongsma

E. de Jong

H. Coffeng

Voor meer informatie over dit persbericht:

Leen Geirnaardt, CFO

Telefoon: +31 (0)36 529 95 07

E-mail: lgeirnaardt@usgpeople.com

Rob Zandbergen, CEO

Telefoon: +31 (0)36 529 95 20

E-mail: rzandbergen@usgpeople.com

Aanvullende informatie

Pagina 11 tot en met 13 van dit persbericht bevat aanvullende informatie ten opzichte van de segmentatie zoals gehanteerd in de jaarrekening 2010 van USG People. Deze aanvullende informatie is opgenomen ter vergroting van het inzicht in de kwartaalcijfers ten behoeve van de gebruikers van dit persbericht.

Financiële kalender

28 oktober 2011

Publicatie derde kwartaalresultaten

2 maart 2012

Publicatie vierde kwartaal- en jaarresultaten

10 mei 2012

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Presentatie analisten en pers

Vandaag zal USG People haar resultaten presenteren voor analisten en de pers via bijeenkomsten in het Hilton Hotel te Amsterdam. De analistenbijeenkomst is tevens te volgen via een webcast.

De presentatie voor analisten begint om 9:30 uur CET waaraan extern kan worden deelgenomen via de link die u kunt vinden op www.usgpeople.com.

De presentatie voor de pers begint om 12:00 uur CET in het Hilton hotel te Amsterdam.

Een audio replay van de presentatie en de vraag en antwoord sessie van de analistenbijeenkomst is beschikbaar op onze website vanaf vandaag 18:00 CET. De link is:

<http://investor.usgpeople.com/phoenix.zhtml?c=139415&p=irol-presentations>

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 met een omzet van € 3,1 miljard in 2010 de op drie na grootste leverancier van HR-diensten in Europa en biedt deze dienstverlening aan vanuit een palet van gerenommeerde, herkenbare merken. USG People is actief in de landen België, Duitsland, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Oostenrijk, Polen, Spanje en Zwitserland. Het hoofdkantoor van USG People is gevestigd in Almere, Nederland.

De merkenportfolio van USG People bevat de merken Start People (General Staffing) – AdRem Young Professionals, ASA Student, 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 Innativ, USG Juristen, USG Restart en de wereld van ikki (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.

Financiële overzichten	Pagina
Onderliggende resultaten	
Aanvullende informatie per activiteit	11
Aanvullende informatie per land	12
Geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011	
Winst- en verliesrekening	15
Overzicht van het totaalresultaat	16
Balans	17
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	18
Kasstroomoverzicht	19
Toelichting behorende bij de financiële informatie	20

Aanvullende informatie per activiteit
(geen accountantscontrole toegepast)

3 maanden geëindigd op 30 juni

in miljoenen euro's	2011	2010	Groei	Orga- nische groei	EBITA marge 2011	EBITA marge 2010
Omzet						
General Staffing	561,9	484,5	16%	15%		
Specialist Staffing	177,7	185,0	-4%	-4%		
Professionals	70,2	71,4	-2%	-2%		
Other	5,5	5,6	-2%	-2%		
Totaal groep	815,3	746,5	9%	9%		
Onderliggende EBITA						
General Staffing	14,2	10,6	34%	28%	2,5%	2,2%
Specialist Staffing	9,6	9,7	-1%	-1%	5,4%	5,2%
Professionals	4,8	3,6	33%	33%	6,8%	5,0%
Other	-0,2	0,1	-300%	-300%	-3,6%	1,8%
Corporate	-7,0	-4,8	-46%	-46%	-	-
Totaal groep	21,4	19,2	12%	11%	2,6%	2,6%

6 maanden geëindigd op 30 juni

in miljoenen euro's	2011	2010	Groei	Orga- nische groei	EBITA marge 2011	EBITA marge 2010
Omzet						
General Staffing	1.086,9	910,2	19%	19%		
Specialist Staffing	357,1	364,5	-2%	-2%		
Professionals	141,4	144,2	-2%	-2%		
Other	11,3	11,9	-5%	-5%		
Totaal groep	1.596,7	1.430,8	12%	11%		
Onderliggende EBITA						
General Staffing	23,2	15,4	51%	48%	2,1%	1,7%
Specialist Staffing	17,2	15,7	10%	10%	4,8%	4,3%
Professionals	8,9	8,8	1%	1%	6,3%	6,1%
Other	-0,1	0,3	-133%	-133%	-0,9%	2,5%
Corporate	-13,1	-11,5	-14%	-14%	-	-
Totaal groep	36,1	28,7	26%	24%	2,3%	2,0%

Aanvullende informatie per land
(geen accountantscontrole toegepast)

in miljoenen euro's	3 maanden geëindigd op 30 juni				EBITA marge 2011	EBITA marge 2010
	2011	2010	Groei	Orga- nische groei		
Omzet						
<i>Nederland</i>	299,5	293,9	2%	2%		
General Staffing	145,3	125,1	16%	16%		
Specialist Staffing	103,6	115,6	-10%	-10%		
Professionals	45,1	47,6	-5%	-5%		
Other	5,5	5,6	-2%	-2%		
<i>België / Luxemburg</i>	169,7	160,2	6%	6%		
General Staffing	97,8	91,3	7%	7%		
Specialist Staffing	56,7	54,8	3%	3%		
Professionals	15,2	14,1	8%	8%		
<i>Frankrijk</i>	146,2	122,9	19%	19%		
General Staffing	142,7	119,6	19%	19%		
Specialist Staffing	0,6	0,6	-	-		
Professionals	2,9	2,7	7%	7%		
<i>Duitsland</i>	75,7	63,4	20%	20%		
General Staffing	59,4	49,6	20%	20%		
Specialist Staffing	16,3	13,8	18%	18%		
<i>Spanje</i>	51,4	46,0	12%	10%		
General Staffing	43,8	39,1	12%	12%		
Professionals	7,6	6,9	10%	1%		
<i>Italië</i>	37,1	33,1	12%	12%		
<i>Overige landen</i>	35,7	27,0	32%	23%		
Totaal groep	815,3	746,5	9%	9%		
Onderliggende EBITA						
Nederland	8,6	7,2	19%	19%	2,9%	2,4%
België / Luxemburg	13,4	12,7	6%	6%	7,9%	7,9%
Frankrijk	4,3	4,9	-12%	-12%	2,9%	4,0%
Duitsland	0,4	-0,3	233%	233%	0,5%	-0,5%
Spanje	0,0	-1,0	100%	90%	0,0%	-2,2%
Italië	1,4	0,5	180%	180%	3,8%	1,5%
Overige landen	0,3	0,2	50%	-50%	0,8%	0,7%
Corporate	-7,0	-5,0	-40%	-40%	-	-
Totaal groep	21,4	19,2	12%	11%	2,6%	2,6%

in miljoenen euro's	6 maanden geëindigd op 30 juni					
	2011	2010	Groei	Orga- nische groei	EBITA marge 2011	EBITA marge 2010
Omzet						
<i>Nederland</i>	599,8	581,7	3%	3%		
General Staffing	288,8	243,7	19%	19%		
Specialist Staffing	208,7	228,6	-9%	-9%		
Professionals	91,0	97,5	-7%	-7%		
Other	11,3	11,9	-5%	-5%		
<i>België / Luxemburg</i>	340,0	310,4	10%	10%		
General Staffing	196,1	174,4	12%	12%		
Specialist Staffing	112,8	107,7	5%	5%		
Professionals	31,1	28,3	10%	10%		
<i>Frankrijk</i>	273,3	223,8	22%	22%		
General Staffing	266,4	217,0	23%	23%		
Specialist Staffing	1,3	1,2	8%	8%		
Professionals	5,6	5,6	-	-		
<i>Duitsland</i>	147,7	114,2	29%	29%		
General Staffing	114,6	88,5	29%	29%		
Specialist Staffing	33,1	25,7	29%	29%		
<i>Spanje</i>	96,6	90,4	7%	6%		
General Staffing	81,7	76,7	7%	7%		
Professionals	14,9	13,7	9%	4%		
<i>Italië</i>	70,3	61,7	14%	14%		
<i>Overige landen</i>	69,0	48,6	42%	35%		
Totaal groep	1.596,7	1.430,8	12%	11%		
Onderliggende EBITA						
Nederland	16,3	13,7	19%	19%	2,7%	2,4%
België / Luxemburg	21,6	21,0	3%	3%	6,4%	6,8%
Frankrijk	6,5	8,4	-23%	-23%	2,4%	3,8%
Duitsland	2,8	-0,8	450%	450%	1,9%	-0,7%
Spanje	-0,9	-2,5	64%	60%	-0,9%	-2,8%
Italië	1,9	0,4	375%	375%	2,7%	0,6%
Overige landen	1,0	0,2	400%	150%	1,4%	0,4%
Corporate	-13,1	-11,7	-12%	-12%	-	-
Totaal groep	36,1	28,7	26%	24%	2,3%	2,0%

Geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011

Geconsolideerde interim winst- en verliesrekening

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's	6 maanden eindigend op 30 juni 2011	6 maanden eindigend op 30 juni 2010
Netto omzet	1.596.693	1.430.766
Kostprijs van de omzet	1.259.763	1.113.747
Brutoresultaat	336.930	317.019
Verkoopkosten	-274.640	-236.221
Amortisatie acquisitie gerelateerd immateriële activa	-9.874	-16.991
Totaal verkoopkosten	-284.514	-253.212
Algemene beheerskosten	-64.034	-55.665
Overige baten en lasten	59	73
Totaal operationele kosten	-348.489	-308.804
Bedrijfsresultaat	-11.559	8.215
Financieringslasten	-12.908	-19.761
Financieringsinkomsten	10.378	576
Resultaat voor belastingen	-14.089	-10.970
Belastingen	-610	859
NETTORESULTAAT	-14.699	-10.111
Toerekenbaar aan:		
Eigenaren van de vennootschap	-14.736	-10.113
Minderheidsbelangen	37	2
	-14.699	-10.111
Resultaat per aandeel toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap (in euro's, per aandeel van € 0,50 nominaal)		
Gewoon	€ -0,19	€ -0,13
Verwaterd	€ -0,19	-€ -0,13

Geconsolideerd interim overzicht van het totaalresultaat

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's	6 maanden eindigend op 30 juni 2011	6 maanden eindigend op 30 juni 2010
Nettoresultaat	-14.699	-10.111
Overig totaal resultaat na belasting: Omrekeningsverschillen	179	45
Overig totaal resultaat na belasting	179	45
Totaalresultaat	-14.520	-10.066
Toerekenbaar aan:		
Eigenaren van de vennootschap	-14.557	-10.068
Minderheidsbelangen	37	2
	-14.520	-10.066

Geconsolideerde interim balans

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's

	30 juni 2011	31 dec 2010
Vaste Activa		
Materiële vaste activa	41.433	44.516
Goodwill	941.208	919.115
Overige immateriële vaste activa	95.509	100.918
Financiële vaste activa	8.515	8.645
Latente belastingvorderingen	78.726	69.117
Overige vaste activa	6.241	6.048
	1.171.632	1.148.359
Vlottende activa		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	523.351	477.875
Belastingvorderingen	13.834	8.187
Liquide middelen	50.509	42.140
	587.694	528.202
Totaal activa	1.759.326	1.676.561
Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap		
Aandelenkapitaal	406.300	406.300
Benoemde reserves	15.055	16.332
Ingehouden winsten	299.409	317.612
	720.764	740.244
Minderheidsbelangen	493	554
	721.257	740.798
Totaal eigen vermogen	721.257	740.798
Langlopende verplichtingen		
Leningen	228.251	229.532
Pensioengerelateerde voorzieningen	204	204
Overige voorzieningen	29.375	8.605
Latente belastingverplichtingen	31.392	31.248
	289.222	269.589
Kortlopende verplichtingen		
Bankkredieten en leningen	143.613	60.325
Crediteuren en overige schulden	547.334	548.618
Belastingverplichtingen	24.280	24.514
Financiële derivaten	11.138	17.795
Overige voorzieningen	22.482	14.922
	748.847	666.174
Totaal verplichtingen	1.038.069	935.763
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.759.326	1.676.561

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	
Balans per 1 januari 2010	321.515	14.978	302.319	529	639.341
Nettoresultaat 1 ^e halfjaar 2010	-	-	-10.113	2	-10.111
Omrekeningsverschillen	-	45	-	-	45
Totaalresultaat	-	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
Balans per 30 juni 2010	406.300	15.334	292.206	453	714.293
Balans per 1 januari 2011	406.300	16.332	317.612	554	740.798
Nettoresultaat 1 ^e halfjaar 2011	-	-	-14.736	37	-14.699
Omrekeningsverschillen	-	179	-	-	179
Totaalresultaat	-	179	-14.736	37	-14.520
Aandelenplan	-	719	-	-	719
Dividend over 2010	-	-	-5.642	-	-5.642
Mutatie als gevolg van levering uit aandelenplan	-	-2.175	2.175	-	-
Dividend betaald aan houders van minderheidsbelangen	-	-	-	-98	-98
	-	-1.456	-3.467	-98	-5.021
Balans per 30 juni 2011	406.300	15.055	299.409	493	721.257

Geconsolideerd interim kasstroomoverzicht

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's

	6 maanden eindigend op	
	30 juni 2011	30 juni 2010
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat voor belasting	-14.089	-10.970
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en amortisatie materiële en immateriële vaste activa	23.727	29.336
Resultaat verkoop materiële en immateriële vaste activa	66	251
Financieringslasten	12.908	19.761
Financieringsinkomsten	-10.378	-576
Kosten aandelenplan verwerkt via eigen vermogen	719	311
Koersverschillen	-39	-4
Mutatie pensioenverplichtingen en overige voorzieningen	28.330	-8.375
Mutatie overige vaste activa	-193	
Mutaties werkkapitaal:		
- handelsvorderingen en overige vorderingen	-43.493	-37.906
- crediteuren en overige schulden	-5.549	39.580
Kasstroom uit operationele activiteiten	-7.991	31.408
Betaalde winstbelasting	-16.807	-28.840
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	-24.798	2.568
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Acquisities dochterondernemingen	-8.623	-
Netto investeringen in materiële vaste activa	-4.704	-1.931
Netto investeringen in immateriële vaste activa	-7.487	-9.974
Betaling/terugontvangst leningen en waarborgsommen	126	-620
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-20.688	-12.525
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit uitgifte van aandelen	-	84.785
Betalingen op derivaten	-4.269	-5.627
Ontvangsten van leningen	52.948	-
Aflossingen op leningen	-27.324	-85.040
Betaalde interest	-3.859	-4.660
Ontvangen interest	319	591
Dividend betaald	-5.642	-
Dividend betaald aan houders van minderheidsbelang	-98	-78
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	12.075	-10.029
Afname liquide middelen	-33.411	-19.986
Mutatie liquide middelen		
Liquide middelen per 1 januari	15.067	24.404
Afname liquide middelen	-33.411	-19.986
Rekening courantschulden/liquide middelen per 30 juni	-18.344	4.418
Specificatie rekening courantschulden/liquide middelen		
Liquide middelen per 30 juni zoals in de balans getoond	50.509	53.075
Rekening courantschulden bij banken	-68.853	-48.657
	-18.344	4.418

Toelichting behorende bij de geconsolideerde interim financiële informatie

Algemeen

De juridische vorm van USG People N.V. is een rechtspersoon met beperkte aansprakelijkheid (Naamloze Vennootschap). USG People N.V. is statutair gevestigd in Almere, Nederland. De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. 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 is actief in 10 landen.

De geconsolideerde interim financiële informatie van de onderneming voor de periode geëindigd op 30 juni 2011 bestaat uit de onderneming en haar dochterondernemingen (tezamen 'de groep' genoemd).

De geconsolideerde interim financiële informatie is op 21 juli 2011 door de Raad van Bestuur opgesteld. Het interim verslag en de geconsolideerde interim financiële informatie zijn besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen van 21 juli 2011.

Deze geconsolideerde interim financiële informatie is niet door een accountant gecontroleerd of beoordeeld.

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 geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2010 te worden gelezen.

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 voor het jaar geëindigd op 31 december 2010, welke conform IFRS standaarden zoals van toepassing in de Europese Unie is opgesteld.

Standaarden, aanpassingen en interpretaties

Ten opzichte van de jaarrekening 2010 is de per 1 januari 2011 verplicht geworden herziene standaard IAS 24 'Verbonden partijen' van toepassing. De toepassing van deze aangepaste standaard heeft geen invloed op de toelichting van verbonden partijen.

De wijzigingen in IAS 34 waarbij de nadruk wordt gelegd op toelichtingen uit hoofde van significante transacties en wijzigingen zijn op deze geconsolideerde interim financiële informatie toegepast.

Overige wijzigingen in standaarden, met ingang van 2011 van kracht, zijn niet van belang voor de groep en hebben geen invloed op de omvang van het resultaat noch van het vermogen en de toelichtingen.

Seizoensinvloeden

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

Bijzondere test waardevermindering

Omdat de economische omstandigheden in het merendeel van de landen waar de groep actief is niet zijn veranderd 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.

Dividenduitkering

Op 20 juni 2011 is een dividend van € 0,16 per aandeel in contanten of in aandelen uitgekeerd. Het aantal dividendrechten dat recht gaf op één gewoon aandeel van € 0,50 nominaal was vastgesteld op 75, terwijl 42.437.471 aandelen waren aangemeld voor uitkering van stockdividend. Hiervoor zijn 565.833 gewone aandelen uitgegeven. Voor de resterende aandelen is € 5.642 in liquide middelen uitgekeerd.

Uitstaande aandelen

Op 30 mei 2011 zijn 180.245 gewone aandelen uitgegeven ten behoeve van de definitieve toekenning van aandelen uit hoofde van het Unique Share Plan 2005-2007 en Unique Share Plan 2008-2010. Op 20 juni zijn 565.833 gewone aandelen uitgegeven ten behoeve van de uitkering van stockdividend.

Het aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2011 is 78.448.505.

Gerapporteerde segmenten

De gehanteerde segmentenrapportage is gelijk aan die in de jaarrekening van 2010 en gebaseerd op de rapportage zoals de resultaten binnen de groep aan de Raad van Bestuur worden gerapporteerd.

Segmentatie van het resultaat

6 maanden eindigend op 30 juni 2011

	Omzet	EBITA
Nederland	599.812	-71
België/ Luxemburg	339.955	21.644
Frankrijk	273.332	6.465
Duitsland	147.756	-18.520
Spanje	96.563	-932
Italië	70.256	1.870
Overige landen	69.019	954
Corporate	-	-13.095
Totaal	1.596.693	-1.685

6 maanden eindigend op 30 juni 2010

	Omzet	EBITA
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
Totaal	1.430.766	25.206

Aansluiting van segmentresultaten naar resultaat voor belastingen

	6 maanden eindigend op 30 juni 2011	6 maanden eindigend op 30 juni 2010
EBITA segmenten	-1.685	25.206
Amortisatie acquisitie gerelateerd immateriële activa	-9.874	-16.991
Bedrijfsresultaat	-11.559	8.215
Financieringslasten en -inkomsten	-2.530	-19.185
Belastingen	-610	859
Nettoresultaat	-14.699	-10.111

Er zijn geen materiële wijzigingen in de activa per segment ten opzichte van de jaarrekening van 2010.

Investerings in dochterondernemingen

Gedurende het eerste half jaar 2011 hebben de volgende investeringen in dochterondernemingen plaatsgevonden:

Dochteronderneming	Overgenomen % aandelen	Datum van investering
Vakcollege Groep B.V. (Nederland)	60%	3 januari 2011
Intra-Personal GmbH (Zwitserland)	100%	3 januari 2011
Uniman S.A. (Zwitserland)	100%	17 februari 2011
M3 Merchandising S.L. (Spanje)	100%	13 mei 2011

De activiteiten van de overgenomen ondernemingen hebben betrekking op flexibele arbeid en dienstverlening in arbeidsbemiddeling en uitbesteding. De investeringen in deze dochterondernemingen hebben plaatsgevonden ter vergroting van de aanwezigheid van de groep in de betreffende landen en de goede aansluiting van de ondernemingen met de bestaande activiteiten.

De investering in Vakcollege Groep B.V. betekent een uitbreiding van de eigendom van 20% naar 80%. De resterende 20% van de aandelen wordt uiterlijk per einde 2016 geleverd. De overeengekomen uitgestelde vergoeding heeft betrekking op de levering van zowel 60% van de aandelen in 2011 als 20% van de aandelen in uiterlijk 2016. De risico's en rechten op economische voordelen komen dan ook volledig voor rekening van de groep en er wordt daarom geen minderheidsbelang opgenomen. De 20% in Vakcollege Groep B.V., welke al in bezit was van de groep, is gecorrigeerd voor de reële waarde (€ 3.427). Het positieve resultaat van € 3.423 is verantwoord onder de financieringsinkomsten in de winst- en verliesrekening.

De eerste waardering van activa en verplichtingen uit hoofde van de acquisities zijn op overnamedatum als volgt:

	Reële waarde
Cliëntenrelaties	2.692
Materiële vaste activa	336
Handelsvorderingen en overige vordering	1.983
Liquide middelen	1.829
Latente belastingverplichtingen	-753
Langlopende leningen	-83
Belastingverplichtingen	-98
Crediteuren en overige schulden	-2.694
Verkrege activa en verplichtingen	3.212
Goodwill	21.956
Overgedragen vergoedingen	25.168

De goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de verwachte synergiën, het aanwezige personeelsbestand en de aanvulling op de activiteiten van de groep in de betreffende landen. De betaalde goodwill is niet fiscaal aftrekbaar.

De allocatie van de overgedragen vergoedingen aan de activa en verplichtingen van de acquisities per overnamedatum is nog niet afgerond voor voornamelijk de waardering van de cliëntenrelaties en de daaraan gerelateerde latente belastingverplichtingen.

De reconciliatie van het bedrag voor de uitstroom van liquide middelen in het kasstroomoverzicht is als volgt:

Overgedragen vergoedingen	25.168
Af: geassocieerde deelneming tegen reële waarde	-3.427
Af: uitgestelde vergoedingen	-11.289
Betaalde overgedragen vergoedingen	10.452
Af: liquide middelen in verkregen dochterondernemingen	-1.829
Uitstroom liquide middelen als gevolg van acquisities	8.623

De uitgestelde vergoedingen zijn in de balans verantwoord onder de leningen. De hoogte van de uitgestelde vergoedingen, afhankelijk van de toekomstige resultaten van de acquisities, zal minimaal nihil zijn en maximaal € 14.572 bedragen.

In het eerste half jaar was de bijdrage van de overgenomen dochterondernemingen € 5.502 aan de netto omzet van de groep en -€ 255 aan het nettoresultaat van de groep. Indien de acquisities per 1 januari 2011 hadden plaatsgevonden zouden de bijdrage aan de netto omzet van de groep € 6.925 en aan het nettoresultaat -€ 68 zijn.

De transactiekosten voor de acquisities bedragen € 334 en zijn in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de algemene beheerskosten.

De mutatie van de boekwaarde van de goodwill op de balans gedurende het eerste half jaar 2011 is als volgt:

Kostprijs	986.723
Bijzondere waardeverminderingen	-67.608
Boekwaarde 1 januari 2011	919.115
Verwerving van dochterondernemingen	21.956
Omrekeningsverschillen	137
Totaal mutatie	22.093
Boekwaarde 30 juni 2011	941.208
Kostprijs	1.008.816
Bijzondere waardeverminderingen	-67.608
Boekwaarde 30 juni 2011	941.208

Unique share plan

Gedurende het eerste half jaar 2011 is voor zowel key-management als overige personeelsleden een nieuw Unique Share Plan (USP) in werking getreden. Het USP geldt voor een prestatieperiode van vier jaar en beslaat de periode 1 januari 2011 tot 1 januari 2015, met een eerste onvoorwaardelijke toekenning in mei 2015. Vanaf het moment van onvoorwaardelijke toekenning, geldt een holding-periode van één jaar. Behalve het nog in dienst zijn bij onvoorwaardelijke toekenning zijn de

prestatiecriteria gebaseerd op de mate waarin de te behalen omzet en operationeel resultaat exclusief amortisatie (EBITA) als percentage van de omzet in de jaren 2011 tot en met 2014. Voor ieder prestatiejaar geldt een matrix waarbij op basis van gerealiseerde omzet en EBITA als percentage van de omzet minimaal nul en maximaal 1,4 maal het normaantal aandelen voorwaardelijk kan worden toegekend. Daarnaast zijn voor het key-management additionele niet financiële prestatiecriteria afgesproken, waarbij ieder prestatiejaar maximaal 0,3 maal het normaantal aandelen voorwaardelijk kan worden toegekend. Voor het key-management komen de verschuldigde loonbelasting en sociale premies voor rekening van de groep. De brutowaarde van de jaarlijkse voorwaardelijke toekenning is voor zowel key-management als overige personeelsleden gemaximeerd op het vaste bruto jaarsalaris. Bij de berekening van de bruto waarde wordt de gemiddelde koers van het aandeel gedurende het betreffende prestatiejaar gehanteerd.

Het voorwaardelijke toegekende normaantal aandelen voor het prestatiejaar 2011 bedraagt 75.000 voor het key management en 82.230 voor de overige personeelsleden.

Amortisatie acquisitie gerelateerd immateriële activa

De amortisatiekosten van acquisitie gerelateerde immateriële vaste activa bedragen € 9.874 ten opzichte van € 16.991 gedurende het eerste half jaar 2010. De amortisatie in het voorgaande jaar bevatte een bedrag voor versnelde amortisatie op handelsmerken en licenties van € 5.998.

Financieringslasten en –inkomsten

De financieringslasten bedragen € 12.908 over het eerste half jaar 2011 ten opzichte van € 19.761 in 2010. De kosten over 2010 bevatte een negatieve ongerealiseerde herwaardering op financiële derivaten van € 3.410. De ongerealiseerde herwaardering bedraagt een positief resultaat € 6.657 in 2011 en is verantwoord onder de financieringsinkomsten. Daarnaast zijn de financieringskosten lager door een lagere betaling op de financiële derivaten en een lagere schuldpositie.

Naast de bovengenoemde herwaardering van de financiële derivaten bevatten de financieringsinkomsten het positieve resultaat op een herwaardering van een geassocieerde deelneming naar werkelijke waarde van € 3.423 na het verkrijgen van een meerderheidsbelang in deze deelneming.

Belastingen

De belastinglast bedraagt € 610 bij een negatief resultaat voor belastingen van € 14.089. Inbegrepen hierin de belasting over de toegevoegde waarde in Frankrijk van € 3.524 welke als winstbelasting wordt verantwoord. Exclusief deze belasting bedraagt de belastingbete € 2.914 gedurende het eerste half jaar 2011.

Netto schuld

De netto schuld bedraagt € 321,4 miljoen ten opzichte van € 247,7 miljoen per 31 december 2010. De stijging is het gevolg van de toename van het werkkapitaal, voornamelijk door hogere handelsvorderingen, en investeringsactiviteiten.

Factoring

Uit hoofde van een factoringsprogramma zijn 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 2011 waren handelsvorderingen verkocht voor een bedrag van € 119,4 miljoen (december 2010: € 124,7 miljoen).

Ratio-convenanten met bankensyndicaat

Per 30 juni 2011 bedroeg de senior leverage ratio 1,4 (dient onder 2,5 te blijven) en de interest coverage ratio 5,7 (dient boven 4,0 te blijven). Per 30 juni 2010 bedroeg de senior leverage ratio 1,7 (diende onder 3,0 te blijven) en de interest coverage ratio 3,9 (diende boven 3,0 te blijven).

Voorzieningen

	Reorgani- satievoor- ziening	Personeel gerelateerde voor- zieningen	Overige voor- zieningen	Totaal
Stand per 1 januari 2011	14.025	5.773	3.729	23.527
Dotaties gedurende het halfjaar	15.644	1.687	21.547	38.878
Onttrekkingen gedurende het halfjaar	-5.580	-1.009	-460	-7.049
Vrijvallen gedurende het halfjaar	-1.562	-1.205	-732	-3.499
Omrekeningsverschillen	-1		1	-
Stand per 30 juni 2011	22.526	5.246	24.085	51.857
Langlopend	4.685	3.742	20.948	29.375
Kortlopend	17.841	1.504	3.137	22.482
Stand per 30 juni 2011	22.526	5.246	24.085	51.857

Voor een reorganisatie van de activiteiten in Nederland is een voorziening van € 15.491 gevormd. De voorziening is voor de afvloeiing van personeel (€12.780) en voor de sluiting van vestigingen (€ 2.711). De kosten zijn voor € 3.188 als beheerskosten en voor € 12.303 als verkoopkosten in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Onder de overige voorzieningen is een dotatie van € 21.200 met betrekking tot de afwikkeling van de CGZP/AMP zaak opgenomen. Het arbeidsgerechtshof te Berlijn heeft op 30 mei 2011, in vervolg op de gerechtelijke uitspraak in december 2010, uitgesproken dat de door CGZP/AMP afgesloten cao's in voorgaande jaren ongeldig waren, waardoor mogelijk vorderingen op de groep kunnen worden ingesteld over deze voorgaande jaren. Met voornoemde uitspraak en de informatie die in de afgelopen maanden beschikbaar is gekomen kan een gegronde schatting van de verplichting worden gemaakt op basis waarvan bovengenoemde voorziening is bepaald. De kosten zijn als verkoopkosten in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Verbonden partijen

Er heeft geen wijziging plaatsgevonden in de aard en omvang van de informatie over de verbonden partijen ten opzichte van toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2010.

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

De voorbije maanden is er meer informatie beschikbaar gekomen over de CGZP/AMP zaak. Op basis van een gegronde schatting van de ingestelde vorderingen is een voorziening van € 21.200 opgenomen voor de afwikkeling van de CGZP/AMP zaak. In verband met de onzekerheid ten aanzien van de hoogte van het bedrag is geen voorziening opgenomen betreffende overige aanspraken. Daarnaast bestaat er een voorwaardelijke vordering op de voormalige aandeelhouders voor de jaren 2006 tot begin 2008.

Er zijn verder geen belangrijke wijzigingen in de overige voorwaardelijke activa en verplichtingen ten opzichte van toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2010.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 7 juli 2011 heeft de groep zijn bestaande syndicaatslening, die in november 2012 zou aflopen, vervroegd afgelost en vervangen door een nieuwe gesyndiceerde kredietfaciliteit van € 700 miljoen. Het betreft een revolving- en standby-faciliteit. De nieuwe faciliteit heeft een looptijd van vijf jaar. De overeengekomen ratio convenanten zijn maximaal 3,0 voor de senior leverage ratio en minimaal 3,5 voor de interest coverage ratio. De rentelasten over de gebruikte kredietfaciliteit worden berekend op basis van de 1-maands- tot 6-maands-Euribor verhoogd met een interestmarge tussen 95 en 165 basispunten.

Als gevolg van de vervroegde aflossing heeft een versnelde amortisatie van op de bestaande syndicaatslening betaalde bankkosten van € 431 plaatsgevonden welke als financieringslasten in de winst- en verliesrekening over het eerste half jaar van 2011 is opgenomen.