

Aanzienlijke verbetering resultaat; EBITA stijgt met 30%

Resultaten eerste kwartaal 2012

Almere, 27 april 2012

Kernpunten eerste kwartaal 2012¹

- De omzet bedroeg € 705,1 miljoen (1^e kwartaal 2011: € 775,8 miljoen); omzet was 9% lager dan vorig jaar
- In de maand maart zagen we een voorzichtig herstel van de omzet per werkdag die met 3,5% toenam ten opzichte van februari
- De brutomarge steeg naar 21,6% (1^e kwartaal 2011: 21,3%)
- De operationele kosten waren 11% lager dan vorig jaar en daalden met € 8,5 miljoen ten opzichte van vorig kwartaal
- De EBITA steeg met 30% naar € 19,1 miljoen; EBITA-marge: 2,7% (1^e kwartaal 2011: € 14,7 miljoen; EBITA-marge: 1,9%)
- Winstgevendheid Nederland is verdubbeld; EBITA-marge steeg van 2,6% naar 5,2%
- Het nettoresultaat kwam uit op € 6,3 miljoen; winst per aandeel € 0,08

"De verbeteringen die we in 2011 in onze organisatie hebben doorgevoerd leiden tot een aanmerkelijk hogere winst", zei Rob Zandbergen, CEO van USG People. "Vergeleken met vorig jaar is onze EBITA met 30% gestegen, ondanks een vertraging in de markten. De pricing is stabiel gebleven en het kostenniveau is verder verbeterd, waardoor de conversie is toegenomen. De verbeteringen zijn het resultaat van onze focus op een effectieve executie van onze dienstverlening, die zich in de komende kwartalen ook specifiek op het verkoopproces zal richten. In het kader van ons strategische uitbreidingsplan voor hoogwaardige Professionals activiteiten hebben wij recentelijk de overname van Control Finance in Nederland aangekondigd. Control Finance biedt een stabiel en degelijk platform om onze activiteiten in het marktsegment van financieel talent verder vorm te geven en uit te breiden. Daarnaast is bij Secretary Plus en de Professionals gestart met de voorgenomen uitrol en autonome groei."

Kerncijfers

Onderliggende resultaten in miljoenen euro's	3 maanden geëindigd op 31 maart 2012	3 maanden geëindigd op 31 maart 2011	Δ
Omzet ¹	705,1	775,8	-9%
Brutoresultaat	152,6	165,4	-8%
Operationele kosten	128,1	144,4	-11%
EBITDA	24,5	21,0	16%
EBITA	19,1	14,7	30%
Nettoresultaat	5,7	-0,7	
Brutomarge	21,6%	21,3%	
Kostenratio	18,2%	18,6%	
EBITA marge	2,7%	1,9%	

¹ In 2012 heeft een wijziging plaatsgevonden in de verantwoording van omzet met betrekking tot bemiddeling van ZZP'ers (brokerage). De omzet wordt nu netto verantwoord conform IAS 18. De wijziging heeft uitsluitend betrekking op de omzet (effect op de omzet van het 1^e kwartaal 2012: -€ 4,4 miljoen). Voor een juiste vergelijking is de omzet van 2011 aangepast en met € 5,6 miljoen verlaagd ten opzichte van de gerapporteerde omzet.

Toelichting op de eerste kwartaalresultaten 2012**Omzet**

USG People realiseerde over het eerste kwartaal een omzet van € 705,1 miljoen (1^e kwartaal 2011: € 775,8 miljoen). De omzet was 9% lager dan vorig jaar en op basis van een gelijk aantal werkdagen was de omzet 10% lager. Het was voornamelijk de industrie waar de vraag lager was. In de maand maart trad over de gehele linie een lichte verbetering op: de omzet per werkdag lag in maart 10% onder vorig jaar (februari: -12%). Sequentieel steeg de omzet per werkdag in maart met 3,5% ten opzichte van februari.

Brutomarge

Het brutoresultaat bedroeg € 152,6 miljoen in het eerste kwartaal en was 8% lager dan dezelfde periode van vorig jaar (brutoresultaat 1^e kwartaal 2011: € 165,4 miljoen). In procenten van de omzet steeg de brutomarge naar 21,6% (1^e kwartaal 2011: 21,3%). Een stabiele pricing en een extra werkdag in februari droegen positief bij aan de verbetering van de brutomarge. De opbrengsten uit werving en selectie bedroegen 1,2% van de groepsomzet (1^e kwartaal: 1,1%).

Bedrijfskosten voor afschrijvingen en amortisatie van acquisitiegerelateerde immateriële activa

De operationele kosten daalden met 11% naar € 128,1 miljoen vergeleken met € 144,4 miljoen vorig jaar in het eerste kwartaal. De kosten werden gereduceerd door efficiëntieverbeteringen en een effectieve kostenbeheersing. De personeelskosten en huisvestingskosten waren lager doordat het personeelsbestand afnam en door consolidatie van vestigingen. Door de efficiëntieverbeteringen is het kostenniveau ook naar de toekomst toe op structurele wijze verbeterd.

Het personeelsbestand is in het eerste kwartaal per saldo afgenomen met 370 FTE ofwel 6% ten opzichte van eind 2011 (van 6.692 naar 6.322). Door herstructureringen nam het personeelsbestand af met 410 FTE. Bij Secretary Plus en Professionals vond, in overeenstemming met het strategische plan, een uitbreiding van 40 FTE plaats voor de expansie en uitrol van activiteiten.

EBITA

De EBITA steeg met 30% ten opzichte van vorig jaar en kwam in het eerste kwartaal uit op € 19,1 miljoen (1^e kwartaal 2011: € 14,7 miljoen). De EBITA-marge verbeterde van 1,9% naar 2,7%. Vooral in Nederland was er een forse verbetering van de winstgevendheid: de EBITA-marge verdubbelde van 2,6% naar 5,2%.

Amortisatie acquisitie gerelateerde immateriële activa

De amortisatie bedroeg € 4,3 miljoen in het eerste kwartaal en nam verder af ten opzichte van vorig jaar. (1^e kwartaal 2011: € 4,9 miljoen). De amortisatie heeft betrekking op bij overnames gewaardeerde merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases.

Financieringsresultaten

De onderliggende financieringslasten in het eerste kwartaal bedroegen € 4,8 miljoen tegen € 7,2 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar. Naast de onderliggende financieringslasten werd een ongerealiseerde waardeverandering van rentederivaten verantwoord van € 0,8 miljoen positief (1^e kwartaal 2011: positief € 6,4 miljoen). In het eerste kwartaal van 2011 was daarnaast een bate van € 3,4 miljoen opgenomen voor een herwaardering van een deelneming. Per saldo bedroegen de gerapporteerde financieringslasten € 3,9 miljoen tegen een opbrengst van € 2,6 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar.

Belasting

De belastingen bedroegen € 4,5 miljoen in het eerste kwartaal tegen € 4,9 miljoen vorig jaar. De belastingdruk op het resultaat, voor amortisatie en voor belasting op de toegevoegde waarde die in Frankrijk en Italië als winstbelasting wordt geclassificeerd (€ 1,7 miljoen), kwam uit op 30,6%.

Nettoresultaat toerekenbaar aan de eigenaren van de vennootschap

(in miljoenen euro's)	3 maanden geëindigd op 31 maart 2012	3 maanden geëindigd op 31 maart 2011
Onderliggend nettoresultaat	5,7	-0,7
Ongerealiseerde waarde mutatie derivaten	0,8	6,4
Herwaardering deelnemingen		3,4
Incidentele belastingeffecten	-0,2	-1,6
Gerapporteerd nettoresultaat	6,3	7,5
Resultaat per aandeel	€ 0,08	€ 0,10

Het onderliggende nettoresultaat kwam uit op € 5,7 miljoen tegen -€ 0,7 miljoen vorig jaar in het eerste kwartaal. Het gerapporteerde nettoresultaat viel in het eerste kwartaal van 2011 hoger uit door incidentele ongerealiseerde waardemutaties van rentederivaten en een herwaardering deelnemingen. Het gerapporteerde nettoresultaat over het eerste kwartaal van 2012 bedroeg € 6,3 miljoen tegen € 7,5 miljoen vorig jaar.

Balans en kasstroom

De factoring van handelsvorderingen was € 24,3 miljoen lager dan in het vierde kwartaal. Het bedrag aan factoring bedroeg € 104,1 miljoen tegen € 128,4 miljoen eind 2011.

Dit is de hoofdreden voor de toename in het werkkapitaal met € 19,4 miljoen (1^e kwartaal 2011: afname van € 0,7 miljoen) en de operationele kasstroom die ondanks het gunstig operationeel resultaat -€ 9,6 miljoen bedroeg (1^e kwartaal 2011: € 8,9 miljoen).

De netto bankschuld bedroeg € 91,6 miljoen (4^e kwartaal € 62,3 miljoen) en de Senior Leverage Ratio kwam uit op 0,8.

De netto schuld, inclusief achtergestelde leningen, kwam uit op € 221,9 miljoen (4^e kwartaal: € 203,8 miljoen). De Leverage Ratio (netto schuld / 12-maands onderliggende EBITDA), inclusief achtergestelde leningen, bleef constant op 1,7 en lag binnen de strategische doelstelling van USG People (maximaal 2,0).

Resultaten eerste kwartaal 2012 per segment

General Staffing

General Staffing behaalde een omzet van € 401,7 miljoen in het eerste kwartaal (1^e kwartaal 2011: € 447,4 miljoen). De omzet daalde met 10% ten opzichte van vorig jaar. Over het kwartaal genomen was er in alle landen sprake van een afname ten opzichte van het vorige kwartaal, dat vooral een gevolg was van een zwakke vraag in de industrie. In maart trad er een verbetering op in de jaar-op-jaar omzetsdaling, welke het grootste was in februari. In de maand maart was de omzet per werkdag 11% lager dan vorig jaar (februari: -14%).

De brutomarge bleef stabiel en de kosten daalden met € 8 miljoen vergeleken met vorig jaar in het eerste kwartaal. De kostenreductie was het grootst in Nederland.

De EBITA steeg naar € 9,3 miljoen van € 8,1 miljoen vorig jaar in het eerste kwartaal. De EBITA-marge steeg naar 2,3% (1^e kwartaal 2011: 1,8%).

Specialist Staffing

Specialist Staffing behaalde een omzet van € 246,8 miljoen in het eerste kwartaal (1^e kwartaal 2011: € 274,3 miljoen). De omzet daalde met 10% ten opzichte van vorig jaar. Ook bij Specialist Staffing trad er in maart een verbetering op in de jaar-op-jaar omzetsdaling. In de maand maart was de omzet per werkdag 11% lager dan vorig jaar (februari: -12%).

De brutomarge was licht hoger door het effect van een extra werkdag vergeleken met vorig jaar in het eerste kwartaal. Gecorrigeerd voor het verschil in werkdagen bleef de brutomarge stabiel. De kosten daalden met € 8 miljoen vergeleken met vorig jaar in het eerste kwartaal. De kostenreductie was het grootst bij Unique en bij de Nederlandse lokale labels. De EBITA steeg naar € 10,5 miljoen van € 9,0 miljoen vorig jaar in het eerste kwartaal. De EBITA-marge steeg naar 4,3% (1^e kwartaal 2011: 3,3%).

Professionals

Bij Professionals steeg de omzet met 4% ten opzichte van vorig jaar. De omzet bedroeg € 56,6 miljoen in het eerste kwartaal (1^e kwartaal 2011: € 54,1 miljoen). De vakgebieden energy, engineering, finance en legal lieten een robuuste groei zien terwijl de omzet bij ICT en marketing en communicatie daalde. Het brutomargepercentage van Professionals was vrijwel gelijk aan vorig jaar in het eerste kwartaal evenals de kosten. De EBITA steeg naar € 4,8 miljoen van € 3,6 miljoen vorig jaar in het eerste kwartaal. De EBITA-marge steeg naar 8,5% (1^e kwartaal 2011: 6,7%).

Vooruitzichten

Onze winstgevendheid is aanmerkelijk verbeterd door onze focus op een effectieve executie van onze operatie. De brutomarge is gestabiliseerd en het kostenniveau is structureel lager waardoor de winstgevendheid toeneemt. In 2012 zullen wij verder invulling geven aan de uitvoering van onze strategische plannen. Met een robuuste balans en een effectieve organisatie blijven wij ons focussen op de effectiviteit en ontwikkeling van onze dienstverlening en bouwen wij verder aan onze posities in de door ons geselecteerde markten. Op de middellange termijn streven wij naar een gemiddelde EBITA marge over de cyclus van 6,0% van de omzet. Gegeven de huidige onzekerheid in de markt onthouden wij ons van uitspraken over de ontwikkeling van de resultaten over 2012.

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 7 en 8 van dit persbericht bevat aanvullende informatie ten opzichte van de segmentatie zoals gehanteerd in de jaarrekening 2011 van USG People. Deze aanvullende informatie is opgenomen ter vergroting van het inzicht in de kwartaalcijfers ten behoeve van de gebruikers van dit persbericht.

Dividend data

14 mei 2012	Ex-dividend notering
16 mei 2012	Record datum
17 mei 2012	Aanvang keuzeperiode
31 mei 2012	Einde keuzeperiode
6 juni 2012	Betaaldatum dividend c.q. levering van aandelen

Financiële kalender

10 mei 2012	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
27 juli 2012	Publicatie tweede kwartaalresultaten
26 oktober 2012	Publicatie derde kwartaalresultaten
1 maart 2013	Publicatie vierde kwartaal- en jaarresultaten

Presentatie analisten en pers

Vandaag zal USG People haar resultaten presenteren voor analisten en voor de pers via een web event. Het web event bestaat uit een online presentatie via het internet en een conference call.

Het event voor analisten begint om 9:30 uur CET waaraan kan worden deelgenomen via de link:

<https://www.livemeeting.com/cc/kpnpro/join?id=2KM5C2&role=attend&pw=N12EwdsY>

Het inbelnummer voor de conference call is +31 (0)10 2944 215.

Het event voor de pers begint om 11:00 uur CET waaraan kan worden deelgenomen via de link:

<https://www.livemeeting.com/cc/kpnpro/join?id=JB7ZH3&role=attend&pw=ABt2345b>

Het inbelnummer voor de conference call is +31 (0)10 2944 227.

Een replay van de presentatie en de vraag en antwoord sessie is beschikbaar op onze website vanaf vandaag 18:00 CET. De link is: <http://investor.usgpeople.com/phoenix.zhtml?c=139415&p=irol-presentations>

Disclaimer

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.

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 € 3,2 miljard in 2011 een van de grootste leveranciers van HR-diensten in Europa en biedt deze dienstverlening aan vanuit gerenommeerde, herkenbare (internationale) 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) – Unique, Technicum, Secretary Plus, ASA, Creyf's, Call IT, Vakcollege Groep (Specialist Staffing) – Legal Forces, USG Capacity, USG Energy, USG Financial Forces, USG HR Forces, USG Innativ, USG Juristen, ikki (Professionals).

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

7

Aanvullende informatie per land

8

Gerapporteerde resultaten

Winst- en verliesrekening

9

Overzicht van het totaalresultaat

10

Balans

11

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

12

Kasstroomoverzicht

13

Aanvullende informatie per activiteit
(geen accountantscontrole toegepast)

3 maanden geëindigd op 31 maart

Omzet ¹ (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei		
General Staffing	401,7	447,4	-10%	-10%		
Nederland	135,2	148,0	-9%	-9%		
België & Luxemburg	85,3	98,2	-13%	-13%		
Frankrijk	111,6	124,4	-10%	-10%		
Spanje	43,6	44,7	-2%	-2%		
Overig	26,0	32,1	-19%	-19%		
Specialist Staffing	246,8	274,3	-10%	-10%		
Nederland	99,3	111,2	-11%	-11%		
België & Luxemburg	52,7	55,5	-5%	-5%		
Duitsland	62,7	72,1	-13%	-13%		
Italië	28,9	33,2	-13%	-13%		
Overig	3,2	2,3	39%	39%		
Professionals	56,6	54,1	4%	4%		
Nederland	38,0	36,1	5%	5%		
België & Luxemburg	16,7	15,9	5%	5%		
Frankrijk	1,9	2,1	-10%	-10%		
Groep	705,1	775,8	-9%	-9%		

Onderliggende EBITA (in miljoenen euro's)	2012	2011	Change	Organische groei	2012 EBITA marge	2011 EBITA marge
General Staffing	9,3	8,1	15%	15%	2,3%	1,8%
Specialist Staffing	10,5	9,0	17%	17%	4,3%	3,3%
Professionals	4,8	3,6	33%	33%	8,5%	6,7%
Corporate	-5,5	-6,0	8%	8%		
Groep	19,1	14,7	30%	30%	2,7%	1,9%

¹ In 2012 heeft een wijziging plaatsgevonden in de verantwoording van omzet met betrekking tot bemiddeling van ZZP'ers (brokerage). Deze omzet wordt nu netto verantwoord conform IAS 18. De wijziging heeft uitsluitend betrekking op de omzet (effect op de omzet van het 1^e kwartaal 2012: Professionals Nederland -€ 3,8 miljoen, Professionals België -€ 0,6 miljoen). Voor een juiste vergelijking is de omzet van 2011 aangepast en met € 5,6 miljoen verlaagd ten opzichte van de gerapporteerde omzet (Professionals Nederland -€ 5,1 miljoen, Professionals België -€ 0,5 miljoen).

Aanvullende informatie per land

(geen accountantscontrole toegepast)

3 maanden geëindigd op 31 maart

Omzet ¹ (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische Groei		
Nederland	272,5	295,3	-8%	-8%		
België & Luxemburg	154,7	169,6	-9%	-9%		
Frankrijk	114,2	127,2	-10%	-10%		
Duitsland	62,7	72,1	-13%	-13%		
Spanje	44,0	45,1	-2%	-2%		
Italië	28,9	33,2	-13%	-13%		
Overig	28,1	33,3	-16%	-16%		
Groep	705,1	775,8	-9%	-9%		

Onderliggende EBITA (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei	2012 EBITA marge	2011 EBITA marge
Nederland	14,1	7,7	83%	83%	5,2%	2,6%
België & Luxemburg	7,9	8,3	-5%	-5%	5,1%	4,9%
Frankrijk	0,8	2,1	-62%	-62%	0,7%	1,7%
Duitsland	1,2	2,3	-48%	-48%	1,9%	3,2%
Spanje	0,0	-0,9	100%	100%	0,0%	-2,0%
Italië	0,7	0,5	40%	40%	2,4%	1,5%
Overig	-0,1	0,7	-114%	-114%	-0,4%	2,1%
Corporate	-5,5	-6,0	8%	8%		
Groep	19,1	14,7	30%	30%	2,7%	1,9%

¹ In 2012 heeft een wijziging plaatsgevonden in de verantwoording van omzet met betrekking tot bemiddeling van ZZP'ers (brokerage). Deze omzet wordt nu netto verantwoord conform IAS 18. De wijziging heeft uitsluitend betrekking op de omzet (effect op de omzet van het 1^e kwartaal 2012: Nederland -€ 3,8 miljoen, België -€ 0,6 miljoen). Voor een juiste vergelijking is de vergelijkende omzet van 2011 aangepast en met € 5,6 miljoen verlaagd ten opzichte van de gerapporteerde omzet (Nederland -€ 5,1 miljoen, België -€ 0,5 miljoen).

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's	3 maanden geëindigd op	
	31 maart	
	2012	2011
Netto-omzet	705.135	781.399
Kostprijs van de omzet	-552.522	-615.981
Brutoresultaat	152.613	165.418
Verkoopkosten	-105.553	-121.690
Amortisatie acquisitiegerelateerde immateriële activa	-4.299	-4.915
Totaal verkoopkosten	-109.852	-126.605
Algemene beheerskosten	-28.010	-29.090
Overige baten en lasten	12	63
Totaal operationele kosten	-137.850	-155.632
Bedrijfsresultaat	14.763	9.786
Financieringslasten	-5.027	-7.193
Financieringsinkomsten	1.098	9.842
Resultaat voor belastingen	10.834	12.435
Belastingen	-4.501	-4.926
Nettoresultaat	6.333	7.509
Toerekenbaar aan:		
Eigenaren van de vennootschap	6.306	7.495
Minderheidsbelangen	27	14
	6.333	7.509
Resultaat per aandeel toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap (in euro's, per aandeel van € 0,50 nominaal)		
Gewoon	€ 0,08	€ 0,10
Verwaterd	€ 0,08	€ 0,10

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's	3 maanden geëindigd op	
	31 maart	
	2012	2011
Nettoresultaat	6.333	7.509
Overig totaalresultaat na belasting:		
Omrekenverschillen	274	-168
Overig totaalresultaat na belasting	274	-168
Totaalresultaat	6.607	7.341
Toerekenbaar aan:		
Eigenaren van de vennootschap	6.580	7.327
Minderheidsbelangen	27	14
	6.607	7.341

Geconsolideerde balans

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's	31 maart 2012	31 december 2011
Vaste activa		
Materiële vaste activa	31.849	33.649
Goodwill	920.442	920.428
Overige immateriële vaste activa	77.665	81.584
Financiële vaste activa	12.541	12.354
Latente belastingvorderingen	73.645	74.183
Overige vaste activa	5.457	5.503
	1.121.599	1.127.701
Vlottende activa		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	449.980	465.782
Belastingvorderingen	4.849	5.565
Liquide middelen	51.105	55.865
	505.934	527.212
Totaal activa	1.627.533	1.654.913
Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap		
Aandelenkapitaal	406.390	406.390
Benoemde reserves	15.399	14.877
Ingehouden winsten	280.292	273.986
	702.081	695.253
Minderheidsbelangen	569	542
Totaal eigen vermogen	702.650	695.795
Langlopende verplichtingen		
Leningen	103.331	121.675
Pensioengerelateerde voorzieningen	18	18
Overige voorzieningen	12.752	12.173
Latente belastingverplichtingen	25.362	26.595
	141.463	160.461
Kortlopende verplichtingen		
Bankkredieten en leningen	172.280	140.547
Crediteuren en overige schulden	522.184	556.632
Belastingverplichtingen	28.835	31.507
Financiële derivaten	12.322	13.170
Overige voorzieningen	47.799	56.801
	783.420	798.657
Totaal verplichtingen	924.883	959.118
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.627.533	1.654.913

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's	3 maanden geëindigd op			3 maanden geëindigd op		
	31 maart 2012			31 maart 2011		
	Eigen vermogen van aandeel- houders	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen	Eigen vermogen van aandeel- houders	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Waarde op 1 januari	695.253	542	695.795	740.244	554	740.798
Totaalresultaat	6.580	27	6.607	7.327	14	7.341
Aandelenplan	248		248	53		53
Waarde op 31 maart	702.081	569	702.650	747.624	568	748.192

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(geen accountantscontrole toegepast)

Bedragen in duizenden euro's

3 maanden geëindigd op

31 maart

	2012	2011
Resultaat voor belasting	10.834	12.435
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële en immateriële vaste activa	9.796	11.301
Resultaat verkoop vaste activa	286	74
Financieringslasten	5.027	7.193
Financieringsinkomsten	-1.098	-9.842
Kosten aandelenplan verwerkt via eigen vermogen	248	53
Koersverschillen	237	-114
Mutatie pensioenverplichtingen en overige voorzieningen	-8.423	-3.787
Mutatie overige vaste activa	46	518
Mutaties werkkapitaal:		
- handelsvorderingen en overige vorderingen	15.801	-7.765
- crediteuren en overige schulden	-35.220	8.446
Kasstroom uit operationele activiteiten	-2.466	18.512
Betaalde winstbelasting	-7.152	-9.585
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-9.618	8.927
Acquisities dochterondernemingen	-	-5.705
Netto-investeringen in materiële vaste activa	-1.306	-2.744
Netto-investeringen in immateriële vaste activa	-3.035	-4.101
Betaald/terugontvangst leningen en waarborgsommen	220	443
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-4.121	-12.107
Betalingen op derivaten	-1.953	-2.161
Ontvangsten van leningen	15.698	16.356
Aflossingen op leningen	-13.616	-20.684
Betaalde interest	-1.250	-2.292
Ontvangen interest	264	78
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-857	-8.703
Afname / toename liquide middelen	-14.596	-11.883
Mutatie liquide middelen		
Bankkrediet en liquide middelen begin periode	39.543	15.067
Afname / toename liquide middelen	-14.596	-11.883
Bankkrediet en liquide middelen einde periode	24.947	3.184
Specificatie liquide middelen en bankkrediet		
Liquide middelen per 31 december zoals in de balans getoond	51.105	73.250
Rekening courantschulden bij banken	-26.158	-70.066
	24.947	3.184