

Resultaat is verbeterd in zwakke markt; omzetgroei USG Professionals zet door

Resultaten tweede kwartaal 2012

Almere, 27 juli 2012

Kernpunten tweede kwartaal 2012

- De omzet bedroeg € 720,2 miljoen (2^e kwartaal 2011: € 811,1 miljoen); omzet per werkdag was 9% lager dan vorig jaar
- De brutomarge kwam uit op 21,0% (2^e kwartaal 2011: 21,1%)
- De operationele kosten waren 12% lager dan vorig jaar en daalden verder ten opzichte van vorig kwartaal met 1%
- De EBITA bedroeg € 20,1 miljoen; EBITA-marge: 2,8% (2^e kwartaal 2011: € 21,4 miljoen; EBITA-marge: 2,6%)
- Het gerapporteerde nettoresultaat verbeterde aanzienlijk en steeg naar € 6,3 miljoen (2^e kwartaal 2011: -€ 22,2 miljoen)
- De winst per aandeel steeg naar € 0,08 (2^e kwartaal 2011: -€ 0,29)

"Wij hebben de winstgevendheid van onze activiteiten op een goed niveau gehouden", zei Rob Zandbergen, CEO van USG People. "De onzekere macro-economische omstandigheden die bleven voortduren in het tweede kwartaal zorgden ervoor dat de groei in de Europese markt werd afgeremd. Hierdoor bleef ook de vraag naar onze diensten zwak, vooral in de staffing segmenten, en kwam de omzet van onze groep onder die van vorig jaar uit. Desondanks zijn wij erin geslaagd om onze EBITA-marge te verbeteren door een gedisciplineerd prijsbeleid en tijdige bijsturing van onze operationele kosten. De efficiencyverbeteringen in onze organisatie en selectieve investeringen in hoog renderende activiteiten zijn ook in de huidige markt doeltreffend. Bij onze professionals steeg de omzet per werkdag met 10 procent. De toevoeging van de activiteiten van Control Finance in Nederland zorgden voor een versterking van de positie van USG Professionals en de autonome groei zette zich onverminderd voort in het tweede kwartaal."

Kerncijfers

Onderliggende resultaten in miljoenen euro's	3 maanden geëindigd op 30 juni 2012	3 maanden geëindigd op 30 juni 2011	Δ	6 maanden geëindigd op 30 juni 2012	6 maanden geëindigd op 30 juni 2011	Δ
Omzet ¹	720,2	811,1	-11%	1.425,3	1.586,9	-10%
Brutoresultaat	151,6	171,5	-12%	304,2	336,9	-10%
Operationele kosten	126,5	143,0	-12%	254,5	287,4	-11%
EBITDA	25,1	28,5	-12%	49,7	49,5	-
EBITA	20,1	21,4	-6%	39,2	36,1	9%
Nettoresultaat	5,0	5,1	-2%	10,7	4,4	143%
Brutomarge	21,0%	21,1%		21,3%	21,2%	
Kostenratio	17,6%	17,6%		17,9%	18,1%	
EBITA marge	2,8%	2,6%		2,7%	2,3%	

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. Voor een juiste vergelijking is de omzet van 2011 aangepast. Het effect op de omzet van het 2^e kwartaal 2011 bedraagt -€ 4,2 miljoen en op de omzet van het 1^e halfjaar 2011 -€ 9,8 miljoen ten opzichte van de eerder gerapporteerde omzet.

Toelichting op de tweedekwartaalresultaten 2012**Omzet**

USG People realiseerde over het tweede kwartaal een omzet van € 720,2 miljoen (2^e kwartaal 2011: € 811,1 miljoen). Het tweede kwartaal had een uitzonderlijk laag aantal werkdagen (1^e kwartaal: 64,7 werkdagen, 2^e kwartaal: 60,7 werkdagen, 3^e kwartaal: 64,3 werkdagen). Op basis van een gelijk aantal werkdagen was de omzet 9% lager dan vorig jaar in het tweede kwartaal. Acquisities droegen voor 0,6% bij aan de omzet. De daling van de omzet per werkdag nam licht af ten opzichte van de daling in het eerste kwartaal (1^e kwartaal: -10%, 2^e kwartaal: -9%).

Brutomarge

Het brutoresultaat bedroeg € 151,6 miljoen in het tweede kwartaal (2^e kwartaal 2011: € 171,5 miljoen). In procenten van de omzet kwam de brutomarge uit op 21,0% (2^e kwartaal 2011: 21,1%). Het lagere aantal werkdagen in het tweede kwartaal had een negatief effect op de brutomarge van 0,2% in de vergelijking met vorig jaar. Voorts was er in het tweede kwartaal een daling in de opbrengsten uit werving en selectie waardoor de brutomarge 0,1% daalde. De opbrengsten uit werving en selectie bedroegen 1,1% van de groepsomzet in het tweede kwartaal. Uitgaande van een gelijk aantal werkdagen was de brutomarge 0,1% hoger dan vorig jaar in het tweede kwartaal.

Bedrijfskosten voor afschrijvingen en amortisatie van acquisitiegerelateerde immateriële activa

De operationele kosten werden in het tweede kwartaal verder gereduceerd en daalden ten opzichte van vorig jaar met 12% naar € 126,5 miljoen (onderliggende kosten 2^e kwartaal 2011: € 143,0 miljoen). Doordat de markten zich in het tweede kwartaal niet herstelden werd een strikte kostenbeheersing toegepast waardoor een verdere verlaging van de kosten werd gerealiseerd. Het aantal FTE werd verder ingekrompen met 96 FTE tot 6.226, voornamelijk door natuurlijk verloop. De kosten voor personeel, IT en huisvesting waren lager. Door onze aangescherpte commerciële focus werden de marketingkosten verhoogd ten opzichte van het voorgaande kwartaal.

EBITA

De EBITA kwam uit op € 20,1 miljoen en daalde met 6% ten opzichte van de onderliggende EBITA vorig jaar (onderliggende EBITA 2^e kwartaal 2011: € 21,4 miljoen). De EBITA-marge verbeterde naar 2,8% van 2,6% vorig jaar in het tweede kwartaal.

Amortisatie acquisitie gerelateerde immateriële activa

De amortisatie bedroeg € 4,2 miljoen in het tweede kwartaal en daalde met € 0,8 miljoen ten opzichte van vorig jaar (2^e kwartaal 2011: € 5,0 miljoen). De amortisatie heeft betrekking op bij overnames gewaardeerde merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases.

Financieringsresultaten

De onderliggende financieringslasten in het tweede kwartaal bedroegen € 5,1 miljoen tegen € 5,5 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar. Naast de onderliggende financieringslasten werd een ongerealiseerde waardeverandering van rentederivaten verantwoord van € 1,7 miljoen positief (2^e kwartaal 2011: positief € 0,3 miljoen). Inclusief ongerealiseerde waardeveranderingen bedroegen de gerapporteerde financieringslasten € 3,4 miljoen tegen € 5,2 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar.

Belasting

De belastinglast bedroeg € 6,3 miljoen in het tweede kwartaal tegen een opbrengst van € 4,3 miljoen vorig jaar. De belastingdruk op het resultaat, voor amortisatie en voor belasting op de toegevoegde waarde welke in Frankrijk en Italië als winstbelasting wordt geclassificeerd (€ 2,1 miljoen), kwam uit op 31,5%.

Nettoresultaat toerekenbaar aan de eigenaren van de vennootschap

(in miljoenen euro's)	3 maanden geëindigd op 30 juni 2012	3 maanden geëindigd op 30 juni 2011
Onderliggend nettoresultaat	5,0	5,1
Incidentele resultaten		-37,8
Ongerealiseerde waarde mutatie derivaten	1,7	0,3
Incidentele belastingeffecten	-0,4	10,2
Gerapporteerd nettoresultaat	6,3	-22,2
Resultaat per aandeel	€ 0,08	-€ 0,29

Het onderliggende nettoresultaat kwam uit op € 5,0 miljoen tegen € 5,1 miljoen vorig jaar in het tweede kwartaal. Het gerapporteerde nettoresultaat verbeterde van -€ 22,2 miljoen naar € 6,3 miljoen. Het gerapporteerde nettoresultaat viel vorig jaar lager uit door incidentele resultaten.

Balans en kasstroom

Het werkkapitaal nam toe door de jaarlijkse uitkering van vakantiegelden in het tweede kwartaal. De factoring van handelsvorderingen bedroeg € 114,1 miljoen. Naast een hoger werkkapitaal werd er geïnvesteerd in acquisities (€ 15,0 miljoen) en er werd een deel van het jaarlijkse dividend aan de aandeelhouders in contanten uitgekeerd (€ 6,3 miljoen). De operationele kasstroom over het tweede kwartaal bedroeg -€ 3,5 miljoen en verbeterde sterk ten opzichte van vorig jaar (2^e kwartaal 2011: -€ 33,7 miljoen).

De netto bankschuld kwam uit op € 123,9 miljoen (1^e kwartaal € 91,6 miljoen) en de senior leverage ratio bedroeg 1,1. Inclusief achtergestelde leningen, steeg de nettoschuld met € 33,6 miljoen naar € 255,5 miljoen (1^e kwartaal: € 221,9 miljoen). De Leverage Ratio (netto schuld / 12-maands onderliggende EBITDA), inclusief achtergestelde leningen, kwam uit op 2,1.

Resultaten tweede kwartaal 2012 per segment

General Staffing

General Staffing behaalde een omzet van € 417,9 miljoen in het tweede kwartaal (2^e kwartaal 2011: € 474,6 miljoen). De omzet per werkdag daalde met 10%. Dit was een lichte verbetering ten opzichte van de daling in het eerste kwartaal toen de omzet per werkdag 12% onder die van vorig jaar lag. In België nam de omzetsdaling enigszins af in het tweede kwartaal terwijl de daling van de omzet per werkdag in Nederland en Frankrijk nagenoeg gelijk bleef.

Het brutomargepercentage was gelijk aan vorig jaar in het tweede kwartaal en de operationele kosten waren substantieel lager. De EBITA kwam uit op € 11,0 miljoen van € 13,1 miljoen vorig jaar in het tweede kwartaal. De EBITA-marge bedroeg 2,6% (2^e kwartaal 2011: 2,8%).

Specialist Staffing

Specialist Staffing behaalde een omzet van € 243,1 miljoen in het tweede kwartaal (2^e kwartaal 2011: € 282,3 miljoen). De omzet per werkdag was 12% lager dan vorig jaar in het tweede kwartaal. In de Benelux was er sprake van een lichte verbetering. De omzetsdaling ten opzichte van vorig jaar was hier minder groot dan in het voorgaande kwartaal (omzet per werkdag 1^e kwartaal: -10%, 2^e kwartaal: -8%). De daling van de omzet binnen Specialist Staffing was het grootst in Duitsland en Italië. In Duitsland werd het werven van technische flexwerkers bemoeilijkt door een toenemende schaarste. De vraag naar technische profielen bleef aanhouden en in toenemende mate werden tijdelijke krachten in vaste dienst genomen door de inhurende bedrijven, mede door de equal pay discussie in Duitsland. Dit belemmert de groei van zowel het

volume alsook de winstgevendheid. Een tekort aan beschikbare kandidaten met als gevolg een stijging van de salarissen drukken de groei en de marges in Duitsland. In Italië nam de vraag in de uitzendmarkt af als gevolg van de achteruitgaande economische situatie.

Het brutomargepercentage was gelijk aan vorig jaar in het tweede kwartaal ondanks de negatieve impact van het lagere aantal werkdagen in Duitsland. In Duitsland vielen er dit jaar zes publieke feestdagen in het tweede kwartaal (2^e kwartaal 2011: vijf feestdagen). Dit heeft een groot effect op de brutomarge en op de EBITA in het kwartaal. Flexwerkers worden doorbetaald op feestdagen terwijl de inhurende bedrijven voor deze dagen niet worden gefactureerd. In Duitsland worden de salariskosten voor deze dagen niet gereserveerd waardoor een negatief effect ontstaat in de periode waarin de feestdagen vallen. Het effect van de publieke feestdagen in het tweede kwartaal op de brutomarge en EBITA van Duitsland bedraagt circa -€ 5 miljoen.

In Nederland en België werden de kosten bij Specialist Staffing verder omlaag gebracht. De EBITA kwam uit op € 9,0 miljoen van € 10,7 miljoen vorig jaar in het tweede kwartaal. De EBITA-marge bedroeg 3,7% (2^e kwartaal 2011: 3,8%).

Professionals

Bij Professionals steeg de omzet naar € 59,2 miljoen (2^e kwartaal 2011: € 54,2 miljoen). De omzet per werkdag steeg met 10% ten opzichte van vorig jaar door een voortgezette organische groei en door de acquisitie van Control Finance in Nederland. De autonome groei van de omzet per werkdag bedroeg 4%. In het Finance segment werd de grootste groei gerealiseerd door een forse autonome groei en door toevoeging van de activiteiten van Control Finance. Er werd ook een stevige groei behaald in de vakgebieden engineering, energy en legal. In ICT en marketing en communicatie was er sprake van een daling in de omzet.

Het brutomargepercentage van Professionals lag iets onder vorig jaar voornamelijk door lagere opbrengsten uit werving en selectie. De EBITA steeg naar € 4,8 miljoen van € 4,6 miljoen vorig jaar in het tweede kwartaal. De EBITA-marge kwam uit op 8,1% (2^e kwartaal 2011: 8,5%). De EBITA-marge werd enigszins gedrukt door de kosten voor de uitbreiding van de Professionals activiteiten.

Toelichting op de halfjaarresultaten 2012

Omzet

USG People realiseerde over het eerste halfjaar een omzet van € 1.425,3 miljoen (1^e halfjaar 2011: € 1.586,9 miljoen). De omzet was 10% lager dan vorig jaar. Acquisities droegen voor 0,3% bij aan de omzet.

Brutomarge

Het brutoresultaat bedroeg € 304,2 miljoen in het eerste halfjaar (1^e halfjaar 2011: € 336,9 miljoen). In procenten van de omzet steeg de brutomarge naar 21,3% (1^e halfjaar 2011: 21,2%).

Bedrijfskosten voor afschrijvingen en amortisatie van acquisitiegerelateerde immateriële activa

De onderliggende operationele kosten werden in het eerste halfjaar met 11% gereduceerd ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011. De operationele kosten bedroegen € 254,5 miljoen (onderliggende kosten 1^e halfjaar 2011: € 287,4 miljoen). In het eerste halfjaar van 2011 werden naast de onderliggende kosten € 37,8 miljoen aan voorzieningen geboekt.

EBITA

De EBITA steeg naar € 39,2 miljoen (onderliggende EBITA 1^e halfjaar 2011: € 36,1 miljoen). De EBITA-marge verbeterde naar 2,7% van 2,3% in de eerste helft van 2011.

Amortisatie acquisitie gerelateerde immateriële activa

De amortisatie bedroeg € 8,5 miljoen in het eerste halfjaar en daalde met € 1,4 miljoen ten opzichte van vorig jaar (1^e halfjaar 2011: € 9,9 miljoen). De amortisatie heeft betrekking op bij overnames gewaardeerde merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases.

Financieringsresultaten

De onderliggende financieringslasten in de eerste helft van het jaar bedroegen € 9,8 miljoen tegen € 12,6 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar. Naast de onderliggende financieringslasten werd een ongerealiseerde waardeverandering van rentederivaten verantwoord van € 2,5 miljoen positief (1^e halfjaar 2011: positief € 6,7 miljoen). Daarnaast werd in de eerste helft van 2011 nog een ongerealiseerde waardeverandering van minderheidsdeelnemingen geboekt van € 3,4 miljoen. Inclusief deze ongerealiseerde waardeveranderingen bedroegen de gerapporteerde financieringslasten € 7,3 miljoen tegen € 2,5 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar.

Belasting

De belastingen over het eerste halfjaar bedroegen € 10,8 miljoen tegen € 0,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

Nettoresultaat toerekenbaar aan de eigenaren van de vennootschap

(in miljoenen euro's)	6 maanden geëindigd op 30 juni 2012	6 maanden geëindigd op 30 juni 2011
Onderliggend nettoresultaat	10,7	4,4
Incidentele resultaten		-37,8
Ongerealiseerde waarde mutatie derivaten	2,5	6,7
Herwaardering minderheidsdeelnemingen		3,4
Incidentele belastingeffecten	-0,6	8,6
Gerapporteerd nettoresultaat	12,6	-14,7
Resultaat per aandeel	€ 0,16	-€ 0,19

Het onderliggende nettoresultaat verbeterde naar € 10,7 miljoen van € 4,4 miljoen vorig jaar in het eerste halfjaar. Het gerapporteerde nettoresultaat verbeterde van -€ 14,7 miljoen naar € 12,6 miljoen.

Balans en kasstroom

Het werkkapitaal is in het eerste halfjaar toegenomen met € 38,6 miljoen (1^e halfjaar 2011: € 49,0 miljoen). De stijging was lager dan in het eerste halfjaar van vorig jaar. Het werkkapitaal stijgt doorgaans in de eerste jaarhelft door uitkering van vakantiegelden in het voorjaar en in dit jaar was er ook een afname van de factoring van handelsvorderingen waardoor het werkkapitaal toenam. Door de lagere toename van het werkkapitaal verbeterde de operationele kasstroom naar -€ 13,1 miljoen van -€ 24,8 miljoen vorig jaar.

De netto bankschuld kwam uit op € 123,9 miljoen (4^e kwartaal 2011: € 62,3 miljoen) en de nettoschuld inclusief achtergestelde leningen, steeg met € 51,7 miljoen naar € 255,5 miljoen (4^e kwartaal 2011: € 203,8 miljoen).

Vooruitzichten

Het ziet ernaar uit dat de economie in Europa zich ook in de laatste helft van dit jaar gematigd zal blijven ontwikkelen. Wij blijven ons richten op een effectieve uitvoering van onze activiteiten. Op veel plaatsen is de efficiency van onze organisatie verbeterd, de operationele kosten zijn bijgesteld en structureel op een lager niveau gebracht en de focus op commercie is aangescherpt. Wij blijven daarbij een gedisciplineerd prijsbeleid voeren met als doel het rendement op onze activiteiten verder te vergroten. Wij gaan door met de

versterking van de positie van USG Professionals en onze gespecialiseerde activiteiten door organische uitrol en autonome groei van de bestaande activiteiten en door middel van geselecteerde waardeverhogende acquisities.

Op de middellange termijn blijven wij streven 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.

Risicomanagement

In het Jaarverslag 2011 van USG People zijn de elementen van de risicobeheersings- en controlesystemen en de voornaamste geïdentificeerde risico's, welke een bedreiging kunnen vormen voor het behalen van onze doelen, uitgebreid beschreven. In het licht van de gematigd blijvende economische ontwikkeling heeft de groep de geïdentificeerde risico's geëvalueerd en geconcludeerd dat de voornaamste geïdentificeerde risico's gedurende de tweede helft van 2012 van toepassing blijven. De groep heeft geen aanvullende risico's en onzekerheden geïdentificeerd. Voor een beschrijving van de risico's en onzekerheden wordt verwezen naar de risicoparagraaf van het jaarverslag 2011 en de toelichting 3 in de geconsolideerde jaarrekening 2011.

Verantwoording door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur 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 USG People 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, 27 juli 2012

USG People N.V.

R. Zandbergen

L. Geirnaardt

A. Jongsma

E. de Jong

H. Vanhoe

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 9 tot en met 12 van dit persbericht bevat aanvullende informatie ten opzichte van de segmentatie zoals gehanteerd in de halfjaarrekening 2012 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

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 de pers via bijeenkomsten in het Okura Hotel te Amsterdam. De analistenbijeenkomst is tevens te volgen via een webcast.

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

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

Het event voor de pers begint om 11:00 uur CET in het Okura Hotel te Amsterdam.

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 leidinggevend 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 leverancier 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 Innovativ, USG Juristen, Control,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	9
Aanvullende informatie per land	11
Geconsolideerde halfjaarrekening	
Winst- en verliesrekening	14
Overzicht van het totaalresultaat	15
Balans	16
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	17
Kasstroomoverzicht	18
Toelichting bij de geconsolideerde halfjaarrekening	19

Aanvullende informatie per activiteit (geen accountantscontrole toegepast)

3 maanden geëindigd op 30 juni

Omzet ¹ (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei		
General Staffing	417,9	474,6	-12%	-12%		
Nederland	132,2	149,1	-11%	-11%		
België & Luxemburg	88,4	97,9	-10%	-10%		
Frankrijk	123,4	143,5	-14%	-14%		
Spanje	47,4	51,1	-7%	-7%		
Overig	26,5	33,0	-20%	-20%		
Specialist Staffing	243,1	282,3	-14%	-14%		
Nederland	98,1	109,5	-10%	-11%		
België & Luxemburg	52,2	56,3	-7%	-7%		
Duitsland	59,3	75,7	-22%	-22%		
Italië	29,9	37,1	-19%	-19%		
Overig	3,6	3,7	-3%	-3%		
Professionals	59,2	54,2	9%	3%		
Nederland	42,5	37,0	15%	6%		
België & Luxemburg	15,1	15,1	-	-		
Overig	1,6	2,1	-24%	-24%		
Groep	720,2	811,1	-11%	-12%		

Onderliggende EBITA (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei	2012 EBITA marge	2011 EBITA marge
General Staffing	11,0	13,1	-16%	-16%	2,6%	2,8%
Specialist Staffing	9,0	10,7	-16%	-18%	3,7%	3,8%
Professionals	4,8	4,6	4%	-	8,1%	8,5%
Corporate	-4,7	-7,0	33%	33%		
Groep	20,1	21,4	-6%	-8%	2,8%	2,6%

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. Voor een juiste vergelijking is de omzet van 2011 aangepast. Effect op de omzet van het 2^e kwartaal 2011: Professionals Nederland -€ 3,8 miljoen, Professionals België -€ 0,4 miljoen. Effect op de omzet van het 1^e halfjaar 2011: Professionals Nederland -€ 8,9 miljoen, Professionals België -€ 0,9 miljoen.

Aanvullende informatie per activiteit (geen accountantscontrole toegepast)

6 maanden geëindigd op 30 juni

Omzet ¹ (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei		
General Staffing	819,6	922,0	-11%	-11%		
Nederland	267,4	297,2	-10%	-10%		
België & Luxemburg	173,7	196,1	-11%	-11%		
Frankrijk	235,0	267,8	-12%	-12%		
Spanje	91,0	95,8	-5%	-5%		
Overig	52,5	65,1	-19%	-19%		
Specialist Staffing	489,9	556,5	-12%	-12%		
Nederland	197,5	220,7	-11%	-11%		
België & Luxemburg	104,9	111,8	-6%	-6%		
Duitsland	122,0	147,7	-17%	-17%		
Italië	58,8	70,3	-16%	-16%		
Overig	6,7	6,0	12%	12%		
Professionals	115,9	108,4	7%	4%		
Nederland	80,6	73,1	10%	6%		
België & Luxemburg	31,8	31,1	2%	2%		
Overig	3,5	4,2	-17%	-17%		
Groep	1.425,3	1.586,9	-10%	-10%		

Onderliggende EBITA (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei	2012 EBITA marge	2011 EBITA marge
General Staffing	20,3	21,3	-5%	-5%	2,5%	2,3%
Specialist Staffing	19,4	19,7	-2%	-3%	4,0%	3,5%
Professionals	9,6	8,2	17%	13%	8,3%	7,6%
Corporate	-10,1	-13,1	23%	23%		
Groep	39,2	36,1	9%	7%	2,7%	2,3%

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. Voor een juiste vergelijking is de omzet van 2011 aangepast. Effect op de omzet van het 2^e kwartaal 2011: Professionals Nederland -€ 3,8 miljoen, Professionals België -€ 0,4 miljoen. Effect op de omzet van het 1^e halfjaar 2011: Professionals Nederland -€ 8,9 miljoen, Professionals België -€ 0,9 miljoen.

Aanvullende informatie per land

(geen accountantscontrole toegepast)

3 maanden geëindigd op 30 juni

Omzet ¹ (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische Groei		
Nederland	272,9	295,7	-8%	-9%		
België & Luxemburg	155,8	169,3	-8%	-8%		
Frankrijk	125,5	146,2	-14%	-14%		
Duitsland	59,3	75,7	-22%	-22%		
Spanje	47,8	51,4	-7%	-7%		
Italië	29,9	37,1	-19%	-19%		
Overig	29,0	35,7	-19%	-19%		
Groep	720,2	811,1	-11%	-12%		

Onderliggende EBITA (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei	2012 EBITA marge	2011 EBITA marge
Nederland	10,5	8,6	22%	17%	3,8%	2,9%
België & Luxemburg	12,0	13,4	-10%	-10%	7,7%	7,9%
Frankrijk	2,7	4,3	-37%	-37%	2,2%	2,9%
Duitsland	-1,7	0,4	-525%	-525%	-2,9%	0,5%
Spanje	0,4	0,0	-	-	0,8%	0,0%
Italië	1,3	1,4	-7%	-7%	4,3%	3,8%
Overig	-0,4	0,3	-233%	-233%	-1,4%	0,8%
Corporate	-4,7	-7,0	33%	33%		
Groep	20,1	21,4	-6%	-8%	2,8%	2,6%

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. Voor een juiste vergelijking is de omzet van 2011 aangepast. Effect op de omzet van het 2e kwartaal 2011: Nederland -€ 3,8 miljoen, België -€ 0,4 miljoen. Effect op de omzet van het 1^e halfjaar 2011: Nederland -€ 8,9 miljoen, België -€ 0,9 miljoen.

Aanvullende informatie per land

(geen accountantscontrole toegepast)

6 maanden geëindigd op 30 juni

Omzet ¹ (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische Groei		
Nederland	545,5	590,9	-8%	-8%		
België & Luxemburg	310,4	339,1	-8%	-8%		
Frankrijk	239,7	273,3	-12%	-12%		
Duitsland	122,0	147,7	-17%	-17%		
Spanje	91,8	96,6	-5%	-5%		
Italië	58,8	70,3	-16%	-16%		
Overig	57,1	69,0	-17%	-17%		
Groep	1.425,3	1.586,9	-10%	-10%		

Onderliggende EBITA (in miljoenen euro's)	2012	2011	Groei	Organische groei	2012 EBITA marge	2011 EBITA marge
Nederland	24,6	16,3	51%	48%	4,5%	2,8%
België & Luxemburg	19,9	21,6	-8%	-8%	6,4%	6,4%
Frankrijk	3,5	6,5	-46%	-46%	1,5%	2,4%
Duitsland	-0,6	2,8	-121%	-121%	-0,5%	1,9%
Spanje	0,4	-0,9	144%	144%	0,4%	-0,9%
Italië	2,0	1,9	5%	5%	3,4%	2,7%
Overig	-0,5	1,0	-150%	-150%	-0,9%	1,4%
Corporate	-10,1	-13,1	23%	23%		
Groep	39,2	36,1	9%	7%	2,7%	2,3%

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. Voor een juiste vergelijking is de omzet van 2011 aangepast. Effect op de omzet van het 2e kwartaal 2011: Nederland -€ 3,8 miljoen, België -€ 0,4 miljoen. Effect op de omzet van het 1^e halfjaar 2011: Nederland -€ 8,9 miljoen, België -€ 0,9 miljoen.

Geconsolideerde halfjaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening
 (geen accountantscontrole toegepast)

bedragen in duizenden euro's

	6 maanden eindigend op 30 juni 2012	6 maanden eindigend op 30 juni 2011
Netto-omzet	1.425.345	1.596.693
Kostprijs van de omzet	-1.121.133	-1.259.763
Brutoresultaat	304.212	336.930
Verkoopkosten	-210.366	-274.640
Amortisatie acquisitie gerelateerde immateriële activa	-8.514	-9.874
Totaal verkoopkosten	-218.880	-284.514
Algemene beheerskosten	-54.676	-64.034
Overige baten en lasten	17	59
Totaal operationele kosten	-273.539	-348.489
Bedrijfsresultaat	30.673	-11.559
Financieringslasten	-10.643	-12.908
Financieringsinkomsten	3.343	10.378
Resultaat voor belastingen	23.373	-14.089
Belastingen	-10.753	-610
NETTORESULTAAT	12.620	-14.699
Toerekenbaar aan:		
Eigenaren van de vennootschap	12.578	-14.736
Minderheidsbelangen	42	37
	12.620	-14.699
Resultaat per aandeel toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap (in euro's, per aandeel van € 0,50 nominaal)		
Gewoon	€ 0,16	€ -0,19
Verwaterd	€ 0,16	€ -0,19

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
(geen accountantscontrole toegepast)

bedragen in duizenden euro's

	6 maanden eindigend op 30 juni 2012	6 maanden eindigend op 30 juni 2011
Nettoresultaat	12.620	-14.699
Overig totaalresultaat na belasting: Omrekenverschillen	214	179
Overig totaalresultaat na belastingen	214	179
Totaalresultaat	12.834	-14.520
Toerekenbaar aan:		
Eigenaren van de vennootschap	12.792	-14.557
Minderheidsbelangen	42	37
	12.834	-14.520

Geconsolideerde balans

(geen accountantscontrole toegepast)

bedragen in duizenden euro's

	30 juni 2012	31 dec 2011
Vaste activa		
Materiële vaste activa	30.755	33.649
Goodwill	931.014	920.428
Overige immateriële vaste activa	79.709	81.584
Financiële vaste activa	13.096	12.354
Latente belastingvorderingen	74.620	74.183
Overige vaste activa	5.446	5.503
	1.134.640	1.127.701
Vlottende activa		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	451.188	465.782
Belastingvorderingen	3.761	5.565
Liquide middelen	44.167	55.865
	499.116	527.212
Totaal activa	1.633.756	1.654.913
Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap		
Aandelenkapitaal	406.390	406.390
Benoemde reserves	15.595	14.877
Ingehouden winsten	280.230	273.986
	702.215	695.253
Minderheidsbelangen	584	542
Totaal eigen vermogen	702.799	695.795
Langlopende verplichtingen		
Leningen	102.921	121.675
Pensioengerelateerde voorzieningen	18	18
Overige voorzieningen	12.508	12.173
Latente belastingverplichtingen	25.545	26.595
	140.992	160.461
Kortlopende verplichtingen		
Bankkredieten en leningen	200.096	140.547
Crediteuren en overige schulden	504.480	556.632
Belastingverplichtingen	33.452	31.507
Financiële derivaten	10.659	13.170
Overige voorzieningen	41.278	56.801
	789.965	798.657
Totaal verplichtingen	930.957	959.118
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.633.756	1.654.913

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
(geen accountantscontrole toegepast)

bedragen in duizenden euro's	Toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap			Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
	Aandelen kapitaal	Benoemde reserves	Ingehouden winsten		
Balans per 1 januari 2011	406.300	16.332	317.612	554	740.798
Nettoresultaat 1 ^e halfjaar 2011	-	-	-14.736	37	-14.699
Omrekenverschillen	-	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 minderheidsbelang	-	-	-	-98	-98
	406.300	-1.456	-3.467	-98	-5.021
Balans per 30 juni 2011	406.300	15.055	299.409	493	721.257
Balans per 1 januari 2012	406.390	14.877	273.986	542	695.795
Nettoresultaat 1 ^e halfjaar 2012	-	-	12.578	42	12.620
Omrekenverschillen	-	214	-	-	214
Totaalresultaat	-	214	12.578	42	12.834
Aandelenplan	-	504	-	-	504
Dividend over 2011	-	-	-6.334	-	-6.334
	-	504	-6.334	-	-5.830
Balans per 30 juni 2012	406.390	15.595	280.230	584	702.799

Geconsolideerd kasstroomoverzicht
 (geen accountantscontrole toegepast)

bedragen in duizenden euro's

	6 maanden eindigend op 30 juni 2012	6 maanden eindigend op 30 juni 2011
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat voor belasting	23.373	-14.089
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en amortisatie materiële en immateriële vaste activa	19.034	23.727
Resultaat verkoop materiële en immateriële vaste activa	320	66
Financieringslasten	10.643	12.908
Financieringsinkomsten	-3.343	-10.378
Kosten aandelenplan verwerkt via eigen vermogen	504	719
Koersverschillen	186	-39
Mutatie pensioenverplichtingen en overige voorzieningen	-15.306	28.330
Mutatie overige vaste activa	57	-193
Mutaties werkkapitaal:		
- handelsvorderingen en overige vorderingen	17.681	-43.493
- crediteuren en overige schulden	-56.306	-5.549
Kasstroom uit operationele activiteiten	-3.157	-7.991
Betaalde winstbelasting	-9.920	-16.807
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	-13.077	-24.798
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in dochterondernemingen	-14.971	-8.623
Netto investeringen in materiële vaste activa	-2.580	-4.704
Netto investeringen in immateriële vaste activa	-5.898	-7.487
Betaling/terugontvangst leningen en waarborgsommen	-228	126
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-23.677	-20.688
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betalingen op derivaten	-4.285	-4.269
Ontvangsten van leningen	28.727	52.948
Aflossingen op leningen	-13.616	-27.324
Betaalde interest	-2.403	-3.859
Ontvangen interest	846	319
Betaald dividend	-6.334	-5.642
Betaald dividend aan houders van minderheidsbelang	-	-98
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	2.935	12.075
Afname liquide middelen	-33.819	-33.411
Mutatie liquide middelen		
Liquide middelen en rekeningcourantschulden per 1 januari	39.543	15.067
Afname liquide middelen	-33.819	-33.411
Liquide middelen en rekeningcourantschulden per 30 juni	5.724	-18.344
Specificatie liquide middelen en rekeningcourantschulden		
Liquide middelen zoals in de balans getoond	44.167	50.509
Rekeningcourantschulden bij banken	-38.443	-68.853
	5.724	-18.344

Toelichting behorende bij de geconsolideerde halfjaarrekening**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 halfjaarrekening van de onderneming voor de periode geëindigd op 30 juni 2012 bestaat uit de onderneming en haar dochterondernemingen (tezamen 'de groep' genoemd).

De geconsolideerde halfjaarrekening is op 25 juli 2012 door de Raad van Bestuur opgesteld. Het halfjaarverslag en de geconsolideerde halfjaarrekening zijn besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen van 25 juli 2012.

Deze geconsolideerde halfjaarrekening is niet door een accountant gecontroleerd of beoordeeld.

Basis voor samenstelling

De geconsolideerde halfjaarrekening is opgesteld conform IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. De geconsolideerde halfjaarrekening dient samen met de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2011 te worden gelezen.

Belangrijke grondslagen van waardering en bepaling van het resultaat

De in deze geconsolideerde halfjaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat zijn gelijk aan die gehanteerd in de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2011 en zijn in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Standaarden, aanpassingen en interpretaties

Wijzigingen in standaarden, met ingang van 2012 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.

IAS 19 'Personeelsbeloningen'. De herziene standaard schrapt de mogelijkheid om actuariële winsten en verliezen gespreid over toekomstige perioden ten gunste of ten laste van het resultaat te brengen. De actuariële winsten en verliezen dienen, op het moment waarop deze zich voordoen, direct in het totaalresultaat te worden verantwoord. Daarnaast dienen de nog niet verwerkte pensioenkosten van de verstreken diensttijd direct in de winst- en verliesrekening te worden verwerkt. De rentekosten en het verwachte rendement op beleggingen worden vervangen door een nettorentebedrag welke op de nettoverplichting of actief wordt berekend met toepassing van de disconteringsvoet. Deze herziene standaard is gedurende 2012 goedgekeurd door de Europese Unie. Toepassing van deze herziene standaard is verplicht per 1 januari 2013 en zou leiden tot een verlaging van het eigen vermogen met € 9,7 miljoen vanwege het in mindering brengen van de niet gerealiseerde actuariële verliezen, gebaseerd op de actuariële berekeningen per 31 december 2011.

Risico's en onzekerheden

In het Jaarverslag 2011 van USG People zijn de elementen van de risicobeheersings- en controlesystemen en de voornaamste geïdentificeerde risico's, welke een bedreiging kunnen vormen voor het behalen van onze doelen, uitgebreid beschreven. In het licht van de gematigd blijvende economische ontwikkeling heeft de groep de geïdentificeerde risico's geëvalueerd en geconcludeerd dat de voornaamste geïdentificeerde risico's gedurende de tweede helft van 2012 van toepassing blijven. De groep heeft geen aanvullende risico's en onzekerheden geïdentificeerd. Voor een beschrijving van de risico's en onzekerheden wordt verwezen naar de risicoparagraaf van het jaarverslag 2011 en de toelichting 3 in de geconsolideerde jaarrekening 2011.

Schattingen en oordeelsvorming

Het opmaken van deze geconsolideerde halfjaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist van de groep dat zij beoordelingen, inschattingen en aannames maakt die de toepassing van richtlijnen en de gerapporteerde bedragen voor activa, vermogen, schulden, verplichtingen, inkomsten en uitgaven beïnvloeden. Werkelijke resultaten kunnen afwijken van gemaakte inschattingen. De op deze geconsolideerde halfjaarrekening toegepaste beoordelingen, inschattingen en aannames zijn gelijk aan die toegepast in de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2011.

Seizoensinvloeden

De omzet en de resultaten van de groep zijn in beperkte mate onderhevig aan seizoensinvloeden. De seizoensinvloeden hebben met name betrekking op het minder aantal werkdagen in de eerste helft van het jaar, van invloed op de omzet en het brutoresultaat, en de uitbetaling van vakantiegelden gedurende het tweede kwartaal van invloed op de hoogte van het werkkapitaal.

Bijzondere waardeverminderingstest

Omdat de economische omstandigheden in de landen waar de groep actief is, niet fundamenteel zijn veranderd en er ook nog geen andere signalen zijn geweest die de waardering negatief zouden kunnen beïnvloeden, heeft voor de groepen van kasstroomgenererende eenheden en/of individuele kasstroomgenererende eenheden binnen deze groepen geen bijzondere waardeverminderingstest op goodwill of andere vaste activa plaatsgevonden.

Dividenduitkering

Op 6 juni 2012 is een dividend van € 0,17 per aandeel in contanten of in aandelen uitgekeerd. Voor het stockdividend was het aantal dividendrechten, dat recht gaf op twee nieuwe gewone aandelen van € 0,50 nominaal, vastgesteld op 65. Het aantal van 41.189.526 aandelen was aangemeld voor uitkering van stockdividend. Hiervoor zijn 1.267.370 gewone aandelen uitgegeven. Voor de resterende aandelen is € 6.334 in liquide middelen uitgekeerd.

Uitstaande aandelen

Het aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2012 bedraagt, na bovengenoemde uitkering van stockdividend, 79.715.875.

Investerings in dochterondernemingen

Gedurende het eerste half jaar 2012 hebben de volgende investeringen in dochterondernemingen plaatsgevonden:

Dochteronderneming	Overgenomen % aandelen	Datum van investering
Control Finance B.V.	100%	2 april 2012
Mobiliteit Holding B.V.	100%	2 mei 2012

De activiteiten van de overgenomen ondernemingen hebben betrekking op flexibele arbeid en dienstverlening in arbeidsbemiddeling en uitbesteding. Control Finance B.V. richt zich op de flexibele inzet van hooggekwalficeerde professionals in de vakgebieden accounting, financieel management en controlling. Mobiliteit Holding B.V. richt zich op chauffeursdiensten door studenten. Beide investeringen zijn aanvullingen op de activiteiten van de groep in het specialistische en professionele segment.

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

	Reële waarde
Cliëntenrelaties	5.398
Handelsmerken	447
Materiële vaste activa	242
Handelsvorderingen en overige vorderingen	3.087
Liquide middelen	506
Overige voorzieningen	-118
Latente belastingverplichtingen	-1.343
Belastingverplichtingen	-85
Crediteuren en overige schulden	-2.538
Verkregen activa en verplichtingen	5.596
Goodwill	10.581
Overgedragen vergoedingen	16.177

De goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de verwachte synergiën, het aanwezige personeelsbestand en de aanvulling op de activiteiten in markten waar de groep nog niet aanwezig was. De betaalde goodwill is niet fiscaal aftrekbaar. De handelsvorderingen en overige vorderingen bestaan hoofdzakelijk uit handelsvorderingen en werden per acquisitiedatum als volledig inbaar verondersteld.

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, handelsmerken, daaraan gerelateerde latente belastingverplichtingen en de voorwaardelijke rechten en verplichtingen.

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

Overgedragen vergoedingen	16.177
Af: voorwaardelijke vergoeding	-700
Betaalde overgedragen vergoedingen	15.477
Af: liquide middelen in verkregen dochterondernemingen	-506
Uitstroom liquide middelen als gevolg van acquisities	14.971

De voorwaardelijke vergoeding wordt beschouwd als financiële schuld en is in de balans verantwoord onder de leningen. De hoogte van deze uitgestelde vergoedingen, afhankelijk van de toekomstige resultaten van de acquisities, zal minimaal € 0 en maximaal € 750 bedragen.

In het eerste half jaar was de bijdrage van de overgenomen dochterondernemingen € 4.441 aan de netto omzet van de groep en € 326 aan het nettoresultaat van de groep. Indien de acquisities per 1 januari 2012 hadden plaatsgevonden zou de bijdrage aan de netto omzet € 10.013 en aan het nettoresultaat € 557 zijn.

De transactiekosten voor de acquisities bedragen € 149 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 2012 is als volgt:

Kostprijs	1.003.701
Bijzondere waardeverminderingen	-83.273
Boekwaarde 1 januari 2012	920.428
Verwerving van dochterondernemingen	10.581
Omrekenverschillen	5
Totaal mutatie	10.586
Boekwaarde 30 juni 2012	931.014
Kostprijs	1.014.287
Bijzondere waardeverminderingen	-83.273
Boekwaarde 30 juni 2012	931.014

Operationele segmenten

Met ingang van 1 januari 2012 heeft de groep haar organisatiestructuur aangepast naar aanleiding van de herijkte strategie. De organisatie is opgezet volgens de product-marktcombinaties waarbinnen de groep actief is. Tot en met 2011 was de organisatie ingericht naar een landenstructuur. Als gevolg hiervan is de maandelijks aan de Raad van Bestuur, als *chief decision maker*, gerapporteerde informatie aangepast. De resultaten van de groep worden hierbij onderverdeeld naar de divisies (General Staffing, Specialist Staffing en Professionals) welke vervolgens naar land nader worden geanalyseerd. Op basis hiervan neemt de Raad van Bestuur haar beslissingen.

De toelichting van de operationele segmenten is als gevolg hiervan aangepast. Deze wijkt af van de toelichting in de jaarrekening van 2011. De vergelijkende cijfers over de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 zijn eveneens aangepast.

De Raad van Bestuur beoordeelt de segmenten voornamelijk op omzet en EBITA. Financieringsresultaten worden niet aan de segmenten toegerekend omdat de kasgelden door de centrale treasury-afdeling worden beheerd. De segmentatie van de financieringsresultaten en nettoresultaat wordt daarom niet weergegeven. Een aantal operationele segmenten zijn, vanwege hun omvang, onder "overig" samengevoegd.

Segmentatie van het resultaat 6 maanden eindigend op:

30 juni 2012	Netto- omzet	Af- schrijvingen	EBITA	Amortisatie	Bedrijfs- resultaat
General Staffing	819.644	-4.798	20.289	-701	19.588
Nederland	267.416	-2.048	11.383	-25	11.358
België / Luxemburg	173.719	-1.371	4.591	-531	4.060
Frankrijk	235.006	-756	3.816	-	3.816
Overig	143.503	-623	499	-145	354
Specialist Staffing	489.850	-4.175	19.437	-6.058	13.379
Nederland	197.482	-2.338	6.091	-2.129	3.962
België / Luxemburg	104.876	-811	12.709	-272	12.437
Duitsland	121.988	-504	-558	-3.569	-4.127
Overig	65.504	-522	1.195	-88	1.107
Professionals	115.851	-1.113	9.597	-1.755	7.842
Nederland	80.556	-870	7.156	-1.148	6.008
België / Luxemburg	31.843	-227	2.629	-464	2.165
Overig	3.452	-16	-188	-143	-331
Corporate	-	-434	-10.136	-	-10.136
Totaal	1.425.345	-10.520	39.187	-8.514	30.673

30 juni 2011	Netto- omzet	Af- schrijvingen	EBITA	Amortisatie	Bedrijfs- resultaat
General Staffing	921.980	-6.590	12.748	-637	12.111
Nederland	297.172	-2.541	1.013	-25	988
België / Luxemburg	196.098	-1.565	5.149	-531	4.618
Frankrijk	267.836	-779	6.496	-	6.496
Overig	160.874	-1.705	90	-81	9
Specialist Staffing	556.482	-5.418	-8.241	-7.733	-15.974
Nederland	220.672	-3.338	-5.039	-2.728	-7.767
België / Luxemburg	111.793	-896	13.645	-272	13.373
Duitsland	147.756	-589	-18.519	-4.332	-22.851
Overig	76.261	-595	1.672	-401	1.271
Professionals	118.231	-1.199	6.903	-1.504	5.399
Nederland	81.968	-949	3.955	-897	3.058
België / Luxemburg	32.064	-228	2.849	-464	2.385
Overig	4.199	-22	99	-143	-44
Corporate	-	-646	-13.095	-	-13.095
Totaal	1.596.693	-13.853	-1.685	-9.874	-11.559

Segmentatie van de balans per:

30 juni 2012	Materiële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa	Netto werkkapitaal	Totaal
General Staffing	12.263	267.674	24.369	-32.454	271.852
Nederland	5.877	48.405	14.272	3.955	72.509
België / Luxemburg	1.977	143.356	6.001	-30.515	120.819
Frankrijk	2.470	62.278	486	-33.855	31.379
Overig	1.939	13.635	3.610	27.961	47.145
Specialist Staffing	14.669	546.348	39.176	-19.848	580.345
Nederland	8.938	276.917	17.946	-7.134	296.667
België / Luxemburg	1.145	36.717	3.745	-21.742	19.865
Duitsland	2.835	194.144	15.611	3.111	215.701
Overig	1.751	38.570	1.874	5.917	48.112
Professionals	2.623	116.992	15.326	4.857	139.798
Nederland	2.250	104.547	12.327	6.742	125.866
België / Luxemburg	272	11.389	2.185	-1.811	12.035
Overig	101	1.056	814	-74	1.897
Corporate	1.200	-	838	-5.847	-3.809
Totaal	30.755	931.014	79.709	-53.292	988.186

30 juni 2011	Materiële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa	Netto werkkapitaal	Totaal
General Staffing	18.231	280.813	27.009	-14.288	311.765
Nederland	7.786	48.405	14.769	12.644	83.604
België / Luxemburg	2.949	143.356	7.102	-34.792	118.615
Frankrijk	3.106	62.278	417	-19.144	46.657
Overig	4.390	26.774	4.721	27.004	62.889
Specialist Staffing	19.256	552.193	52.474	-10.498	613.425
Nederland	12.089	285.952	21.173	-4.449	314.765
België / Luxemburg	1.828	36.717	4.049	-20.730	21.864
Duitsland	3.367	187.722	23.457	6.236	220.782
Overig	1.972	41.802	3.795	8.445	56.014
Professionals	3.175	108.202	14.609	7.665	133.651
Nederland	2.625	95.757	10.472	7.088	115.942
België / Luxemburg	408	11.389	3.035	305	15.137
Overig	142	1.056	1.102	272	2.572
Corporate	771	-	1.417	-6.862	-4.674
Totaal	41.433	941.208	95.509	-23.983	1.054.167

Aansluiting van segmentresultaten naar nettoresultaat:

	6 maanden eindigend op	
	30 juni 2012	30 juni 2011
EBITA segmenten	39.187	-1.685
Amortisatie acquisitie gerelateerde immateriële activa	-8.514	-9.874
Bedrijfsresultaat	30.673	-11.559
Financieringslasten en -inkomsten	-7.300	-2.530
Belastingen	-10.753	-610
Nettoresultaat	12.620	-14.699

Aansluiting van activa segmenten naar de balans:

	30 juni 2012	30 juni 2011
Materiële vaste activa	30.755	41.433
Goodwill	931.014	941.208
Immateriële vaste activa	79.709	95.509
Handelsvorderingen en overige vorderingen	451.188	523.351
Crediteuren en overige schulden	-504.480	-547.334
Totaal	988.186	1.054.167

Verkoopkosten en algemene beheerskosten

De specificatie van de verkoop- en algemene beheerskosten naar kostencategorie is als volgt:

	6 maanden eindigend op	
	30 juni 2012	30 juni 2011
Personeelskosten	187.534	226.400
Afschrijvingen en amortisatie	19.033	23.727
Overige kosten	66.989	98.421
Totaal	273.556	348.548

De verkoop- en algemene beheerskosten kosten over de periode eindigend op 30 juni 2011 bevatten onder meer een mutatie van de reorganisatievoorziening van € 12,780 en een de dotatie aan de voorziening voor de CGZP/AMP zaak van € 21,200.

Financieringslasten en -inkomsten

De financieringslasten bedragen € 10.643 over het eerste half jaar 2012 ten opzichte van € 12.908 in 2011. De financieringskosten zijn lager door een lagere betaling op de financiële derivaten en een lagere schuldpositie.

De financieringsinkomsten bedragen € 3.343 over het eerste half jaar 2012 ten opzichte van € 10.378 in 2011. De ongerealiseerde herwaardering van derivaten bedraagt een positief resultaat € 2.511 in 2012, terwijl deze € 6.657 in het eerste half jaar 2011 bedroeg. Daarnaast bevatte de financieringsinkomsten in 2011 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 € 10.753 bij een resultaat voor belastingen van € 23.373. Inbegrepen is de belasting over de toegevoegde waarde in Frankrijk van € 3.526 welke als winstbelasting wordt verantwoord. Gecorrigeerd voor deze belasting bedraagt de belastinglast € 7.227 gedurende het eerste half jaar 2012.

Netto schuld

De netto schuld bedraagt € 258,9 miljoen per 30 juni 2012 ten opzichte van € 206,4 miljoen per 31 december 2011. Deze stijging is het gevolg van de toename van het werkkapitaal door lagere nog te betalen salariskosten en BTW op de balans en investeringsactiviteiten. Met ingang van het eerste kwartaal 2012 heeft USG People Interservice N.V. een commercialpaper-programma bij verschillende banken met een totale waarde van € 100 miljoen. Ter dekking van dit programma wordt € 100 miljoen onder faciliteit B van het gesyndiceerde krediet gereserveerd als backstop. De financieringskosten zijn gebaseerd op de kortetermijn-Euribor. Per 30 juni 2012 wordt € 28,7 miljoen gebruikt onder dit programma.

De Nederlandse wetgeving omtrent de vrijwaring voor inlenersaansprakelijkheid is per 1 juli 2012 gewijzigd. De wetgever biedt uitzendondernemingen de mogelijkheid hun afnemers zekerheid te bieden ten aanzien van de afdrachten van loonheffingen en omzetbelastingen van de uitzendonderneming. De groep voldoet aan de vereisten hiervoor door onder meer het afsluiten van een bankgarantie welke de Nederlandse overheid een waarborg geeft ten aanzien van de afdracht van genoemde belastingen. Deze bankgarantie zal bij benadering € 40 miljoen bedragen en komt in aanvulling op de in toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening 2011 vermeldde bankgaranties. Deze bankgarantie leidt niet tot een wijziging in de netto schuld van de groep.

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. Per 30 juni 2012 waren handelsvorderingen verkocht voor een bedrag van € 114,1 miljoen (per 31 december 2011: € 128,4 miljoen).

Ratio-convenanten met bankensyndicaat

Per 30 juni 2012 bedraagt de senior leverage ratio 1,1 (maximaal 3,0) en de interest coverage ratio 7,9 (minimaal 3,5). Per 30 juni 2011 bedroeg de senior leverage ratio 1,4 (maximaal 2,5) en de interest coverage ratio 5,7 (minimaal 4,0).

Voorzieningen

	Reorganisatie voorzieningen	Personeel gerelateerde voorzieningen	Overige voorzieningen	Totaal
Stand per 1 januari 2012	32.106	4.339	32.529	68.974
Dotaties	1.764	2.191	840	4.795
Onttrekkingen	-12.649	-666	-1.759	-15.074
Vrijvallen	-3.512	-734	-666	-4.912
Omrekenverschillen	3	-	-	3
Stand per 30 juni 2012	17.712	5.130	30.944	53.786
Langlopend	3.919	3.724	4.865	12.508
Kortlopend	13.793	1.406	26.079	41.278
Stand per 30 juni 2012	17.712	5.130	30.944	53.786

Per 30 juni 2012 heeft € 6.434 (31 december 2011: € 10.199) van de reorganisatievoorziening betrekking op huurverplichtingen van gebouwen die niet meer in gebruik zijn. Verder heeft € 11.278 (31 december 2011: € 21.907) betrekking op afvloeiingsregelingen voor personeel.

Het saldo van overige voorzieningen per 30 juni 2012 bevat onder meer de voorziening voor de CGZP/AMP zaak in Duitsland (€ 20.946) en de voorziening voor afwikkeling van de verplichting uit hoofde van de investering in de dochtermaatschappij Allgeier DL in Duitsland in 2008 (€ 7.323).

In de CGZP/AMP zaak heeft het gerechtshof in mei 2012 het beroep tegen de terugwerkende kracht van de ongeldigheid van de CAO verworpen. Dit is niet van invloed op de hoogte van de getroffen voorziening.

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

De inzichten met betrekking tot de aanslag naar aanleiding van een socialezekerheidsonderzoek door URSSAF in Frankrijk zijn niet gewijzigd ten opzichte van de inschatting per einde 2011 (toelichting 30 geconsolideerde jaarrekening geëindigd op 31 december 2011).

Verbonden partijen

Er heeft geen wijziging plaatsgevonden in de aard en omvang van de informatie over de verbonden partijen ten opzichte van toelichting 31 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2011.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen, welke van belang zijn voor de groep als geheel, plaatsgevonden.