

Tweede kwartaal- en halfjaarresultaten 2009

Omzetsdaling stabiliseert; kosten verlaagd met 22% en een verbeterde schuldpositie in het tweede kwartaal

Almere, 24 juli 2009, 07:00 CET

Kernpunten tweede kwartaal 2009

- In het tweede kwartaal was sprake van stabilisering van de omzetsdaling; de groepsomzet daalde in het kwartaal met 31% ten opzichte van vorig jaar (op basis van een gelijk aantal werkdagen bedroeg de daling 28%)
- De operationele kasstroom steeg naar €25 miljoen (2e kwartaal 2008: €22 miljoen)
- De netto schuldpositie daalde in het tweede kwartaal met €18 miljoen naar €485 miljoen; de netto bankschuld, exclusief achtergestelde leningen, bedroeg op 30 juni €333 miljoen (31 december 2008: €352 miljoen); de schuldpositie werd mede verlaagd door factoring van een gedeelte van de handelsdebiteuren tot maximaal €50 miljoen
- Er werd voldaan aan de bankconvenanten, de Senior Leverage Ratio bedroeg aan het einde van het tweede kwartaal 2,1 en de Interest Coverage Ratio kwam uit op 5,7; de bankconvenanten zijn met ingang van het derde kwartaal verruimd. De Senior Leverage Ratio is verhoogd van maximaal 2,5 tot maximaal 3,0 en de Interest Coverage Ratio mag minimaal 3,0 bedragen in plaats van 4,0
- De onderliggende operationele kosten namen af met 22% ten opzichte van vorig jaar
- De onderliggende EBITA kwam uit op €12 miljoen (2008: €63 miljoen)

Kerncijfers

Resultaten (x € miljoen)	2 ^e kwartaal 2009*	2 ^e kwartaal 2008	groei	1 ^e halfjaar 2009*	1 ^e halfjaar 2008	groei
Omzet	722	1.040	-31%	1.477	2.004	-26%
Brutoresultaat	163	257	-36%	341	495	-31%
Operationele kosten	145	187	-22%	304	366	-17%
EBITDA	18	70	-74%	37	129	-71%
EBITA	12	63	-81%	23	115	-80%
Nettoresultaat	1	32	-97%	0	61	-100%
WPA	€0,01	€0,49		€0,00	€0,95	

* resultaten op onderliggende basis, exclusief reorganisatielasten en ongerealiseerde waardeveranderingen van rentederivaten

“In de laatste maanden zien we enige stabilisering van de daling van de omzet”, zei Rob Zandbergen, CFO en CEO ad interim van USG People. “Enkele markten laten weer een afnemende daling van de omzet zien en anderen lijken te stabiliseren, al is een herstel hier nog niet duidelijk zichtbaar. Als de markten hun weg omhoog weer weten te vinden zullen onze commerciële inspanningen meer effect sorteren doordat we onze kosten sterk terug hebben gebracht. In het tweede kwartaal hebben we onze operationele kosten door herstructureringen met 22% verlaagd ten opzichte van vorig jaar. Onze organisatie is hierdoor afgeslankt en we zijn slagvaardiger geworden waardoor we optimaal kunnen profiteren van een herstellende markt. Onze expertise en jarenlange ervaring in Human Resource

diensten en in het MKB blijft daarbij onze basis voor een kwalitatief hoogwaardige dienstverlening voor onze klanten en een aantrekkelijke werkomgeving voor onze kandidaten.

We hebben in het tweede kwartaal preventieve maatregelen genomen die extra zekerheid geven voor onze financiering. De schuldpositie is verlaagd door factoring van een gedeelte van de handelsvorderingen tot maximaal € 50 miljoen en door een stringent werkkapitaalbeheer. Daarnaast zijn binnen de bestaande kredietfaciliteiten de voorwaarden voor de bankconvenanten verruimd. De komende periode blijven we gericht op het verder verbeteren van de balans.

Ik dank alle medewerkers van USG People voor hun inzet voor de organisatie in de huidige uitdagende omstandigheden.”

(x € miljoen)	2 ^e kwartaal 2009 gerapporteerd	2 ^e kwartaal 2009 onderliggend*	2 ^e kwartaal 2008	groei
Omzet	721,8	721,8	1.040,4	-31%
Brutoresultaat	163,0	163,0	256,6	-36%
Operationele kosten	156,8	144,8	187,0	-22%
EBITDA	6,2	18,2	69,6	-74%
EBITA	-0,4	11,6	62,5	-81%
Bruto marge	22,6%	22,6%	24,7%	
Operationele kosten in % van de omzet	21,7%	20,1%	18,0%	
EBITA marge	-0,1%	1,6%	6,0%	

* onderliggende resultaten zijn de resultaten exclusief reorganisatiekosten

Toelichting op de tweede kwartaal- en halfjaarresultaten 2009

Omzet

USG People behaalde in het tweede kwartaal een omzet van € 722 miljoen waarmee deze 31% lager uitkwam dan vorig jaar. Het tweede kwartaal telde minder werkdagen dan vorig jaar. Gecorrigeerd voor deze ongelijkheid kan de omzetsdaling worden berekend op 28%. In alle landen was in het tweede kwartaal een stabilisering zichtbaar in de afname van de omzet.

Bij Start People (General Staffing segment) is vanaf maart sprake van een stabilisatie van de jaar op jaar gemeten omzetsdaling. Deze afvlakking is te zien in alle landen waarin Start People opereert. In de meeste landen laat juni een lichte verbetering zien in de afname van de volumedaling. Over het kwartaal genomen daalde de omzet met 34% ten opzichte van het tweede kwartaal van 2008.

De Specialist Staffing activiteiten, waaronder Unique, Content en Creyf's, zagen de omzet verder afnemen in het tweede kwartaal. De specialistische bureaus welke voornamelijk actief zijn in Nederland en België zijn over het algemeen iets later cyclisch. De afname in de omzet kwam in het tweede kwartaal uit op 27%. Bij Unique in België en Spanje was gedurende het tweede kwartaal reeds een lichte afname in de omzetsdaling te zien.

De professionals, waaronder USG Innovativ, boekten over het tweede kwartaal een omzetsdaling van 20% ten opzichte van vorig jaar. De omzet in dit segment stabiliseerde in juni zowel in Nederland als in België.

Brutomarge

Het brutoresultaat kwam uit op € 163 miljoen waarmee de brutomarge 22,6% van de omzet bedroeg. De brutomarge kwam lager uit dan vorig jaar toen een brutomarge van 24,7% werd behaald. De daling was een gevolg van een lagere marktvraag en van een sterke afname in de werving en selectie omzet, welke 60% lager uitkwam dan in het tweede kwartaal van vorig jaar. De omzet uit werving en selectie bedroeg 1,0% van de omzet in het tweede kwartaal (2^e kwartaal 2008: 1,7%).

Bedrijfskosten

De onderliggende operationele kosten daalden met 22% ten opzichte van het tweede kwartaal van 2008. De kosten namen ten opzichte van vorig jaar af met € 42 miljoen. Naast de onderliggende kosten werden in het tweede kwartaal € 12 miljoen herstructureringskosten genomen die voor een groot deel betrekking hebben op een reorganisatie in Frankrijk. De verwachte besparingen uit de herstructureringen bedragen € 15 miljoen op jaarbasis.

Het aantal werknemers is in het tweede kwartaal verder teruggebracht met 565 FTE's en het aantal vestigingen is ingekrompen met 52 vestigingen. In alle regio's zijn vestigingen gesloten dan wel samengevoegd.

EBITA

De onderliggende EBITA, exclusief herstructureringskosten, kwam in het tweede kwartaal uit op € 12 miljoen tegen € 63 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De marktvraag is in de eerste maanden van het jaar in zeer snel tempo gedaald waardoor de opbrengsten onder druk kwamen te staan. Deze snelle neerwaartse beweging van de inkomsten kon niet volledig worden gecompenseerd door kostenverlagingen waardoor het resultaat lager uitkwam. Inclusief incidentele kosten werd een breakeven EBITA behaald.

Amortisatie

De amortisatie betreft afschrijving van gewaardeerde klantenrelaties, merkenrechten en kandidaat databases van gedane acquisities. In het tweede kwartaal werd € 6 miljoen geamortiseerd, gelijk aan de amortisatie van vorig jaar. Het gehele bedrag betreft reguliere amortisatie.

Financieringslasten

De financiële lasten bedroegen € 4 miljoen in het tweede kwartaal tegen € 9 miljoen in dezelfde periode van 2008. De lasten waren lager door een sterke afname van de schuldpositie. Ongerealiseerde waardeveranderingen van afgesloten rentederivaten hadden in het tweede kwartaal een positieve invloed van € 2 miljoen op de financiële lasten. Als we deze ongerealiseerde waardeveranderingen buiten beschouwing laten kwamen de rentelasten uit op € 6 miljoen en kwamen daarmee een derde lager uit dan vorig jaar in het tweede kwartaal.

Belasting

De belastingdruk in de resultatenrekening bedroeg 46,8% en was daarmee beduidend hoger dan het gemiddelde nominale tarief van 28,9%. De grote afwijking hierin wordt veroorzaakt door niet aftrekbare kosten en vrijgestelde opbrengsten in België welke een relatief grote impact hebben op het percentage door het lage absolute niveau van de winst.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat kwam uit op -€6 miljoen vergeleken met €32 miljoen in het tweede kwartaal van vorig jaar. Op onderliggende basis, gecorrigeerd voor herstructureringskosten en waardeverandering van rentederivaten, bedroeg de winst €1 miljoen positief.

Balans en kasstroom

Het balanstotaal is in het tweede kwartaal afgenomen met €128 miljoen tot €1.793 miljoen. Het werkkapitaal nam in het kwartaal af door een afname van de handelsvorderingen met €74 miljoen. Hiervan is €46 miljoen toe te rekenen aan factoring waarvoor eind juni een overeenkomst is afgesloten, waaronder maximaal €50 miljoen aan handelsvorderingen kan worden verkocht. De netto bankschuld, exclusief achtergestelde leningen, verminderde in het tweede kwartaal met €19 miljoen en bedroeg €333 miljoen op 30 juni tegen €352 miljoen op 31 maart. Hiermee werd ruim voldaan aan de voorwaarden van de bankconvenanten in de kredietovereenkomst. De Senior Leverage Ratio, die vanaf het derde kwartaal maximaal 3 mag zijn, kwam op 30 juni uit op 2,1 en de Interest Coverage Ratio, welke vanaf het derde kwartaal minimaal 3 mag zijn, op 5,7.

De operationele kasstroom bedroeg €25 miljoen in het tweede kwartaal waardoor de netto schuld verder afnam. De totale schuldpositie, inclusief €152 miljoen achtergestelde leningen, kwam op 30 juni uit op €485 miljoen. De schuld was daarmee €221 miljoen lager dan vorig jaar.

Resultaten per land*Nederland*

In het tweede kwartaal zagen we een lichte verbetering optreden in de uitzendmarkt na een scherpe daling van het volume in de eerste maanden van het jaar. De volumedaling was in juni minder sterk dan in mei. De omzet van USG People in Nederland daalde in het tweede kwartaal met 25%. Gecorrigeerd voor ongelijkheid in werkdagen nam de omzet af met 23% en werd iets beter gepresteerd dan de markt.

Bij Start People bedroeg de daling van de omzet 26% ten opzichte van vorig jaar waarbij de afname gedurende het kwartaal stabiel bleef. De omzetsdaling nam niet verder toe in het tweede kwartaal. Specialist Staffing, waaronder Content, Unique en Creyf's, realiseerde een omzetsdaling van 27%. Bij de grote bureaus, die circa 80% van Specialist Staffing vertegenwoordigen, liet Creyf's ook een eerste stabilisering zien in juni ten opzichte van mei. De beweging bij Creyf's ligt daarmee in lijn met de markt waar het industrie segment ook een eerste teken van verbetering liet zien. De Professionals noteerden een omzetsdaling van 15% ten opzichte van het tweede kwartaal van vorig jaar. Ook in dit segment vlakke de omzetsdaling in juni licht af. USG Energy groeide in het tweede kwartaal tegen de stroom in met 7,0% ten opzichte van vorig jaar.

De brutomarge stond in Nederland onder druk door de scherpe daling in de marktvraag. De kosten zijn daarentegen over de gehele linie sterk teruggebracht waardoor in de huidige moeilijke markt een positieve EBITA werd behaald van €12 miljoen (2^e kwartaal 2008: €40 miljoen).

België en Luxemburg

In België lijkt de uitzendmarkt zich ook te stabiliseren en toonde een lichte verbetering in juni. Onze groep realiseerde een omzetsdaling van 26% in het tweede kwartaal. Bij het meer industriegeoriënteerde Start People daalde de omzet met 29% ten opzichte van vorig jaar waarbij in mei een dieptepunt lijkt te zijn bereikt. In juni nam de omzetsdaling bij Start People licht af. De specialistische activiteiten, waaronder Unique, die zich meer op het administratieve (white collar)

richten lieten ook een eerste stabilisatie zien gedurende het kwartaal. De brutomarge in procenten van de omzet bleef in België nagenoeg gelijk aan het tweede kwartaal van vorig jaar, mede doordat het aandeel in de omzet in het white collar segment is toegenomen. De operationele kosten werden in België teruggebracht met 23% ten opzichte van vorig jaar. De EBITA kwam uit op € 11 miljoen en bedroeg 6,9% van de omzet tegen 7,7% in het tweede kwartaal van 2008.

Frankrijk

In Frankrijk daalde de omzet met een afname van 30% minder hard dan in het voorafgaande eerste kwartaal toen de daling 32% bedroeg. De omzetsdaling ten opzichte van vorig jaar is vanaf april voor de derde maand op rij afgenomen. In het tweede kwartaal werd een aanvullende reorganisatielast genomen van € 9 miljoen waardoor het resultaat over het tweede kwartaal negatief uitkwam. Exclusief herstructureringslasten werd een breakeven EBITA gerealiseerd (2^e kwartaal 2008: € 2,9 miljoen).

Overig Europa

In de overige landen behaalde USG People in het tweede kwartaal een omzet van € 137 miljoen. De gezamenlijke omzet daalde daarmee met 45% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar (omzet 2^e kwartaal 2008: € 250 miljoen). De gezamenlijke onderliggende EBITA kwam uit op -€ 5 miljoen waarnaast € 3 miljoen incidentele kosten voor herstructureringen zijn genomen. De marktomstandigheden bleven ook in de overige landen min of meer stabiel in het tweede kwartaal. De omzet in Spanje was 51% lager dan vorig jaar en lag gelijk aan de afname in het eerste kwartaal. En in Duitsland lijkt de omzet nu ook te stabiliseren terwijl in Italië een lichte verbetering zichtbaar werd.

Vooruitzichten 2009

Gedurende het tweede kwartaal was in de uitzendmarkten een duidelijke afvlakking van de volumedaling zichtbaar. Het is nog te vroeg om te spreken van een omslag hoewel steeds meer indicatoren in verschillende industrielanden ook lijken te wijzen op een lichte verbetering van de economie.

Het totaal van de verwachte kostenbesparingen uit de diverse herstructureringen bedraagt ten minste € 75 miljoen op jaarbasis. Naast een stringente kostenbeheersing blijven wij gefocust op versterking van de balansverhoudingen waarmee de schulddpositie verder wordt verlaagd. Bij dit alles stellen we als doel de groei- en winstcapaciteit van de organisatie op peil te houden. Nu veel herstructureringen succesvol zijn uitgevoerd kunnen we in het derde kwartaal onze aandacht weer volledig richten op commerciële initiatieven. Ook in de huidige moeilijke marktomstandigheden zien we groeikansen.

Wij verwachten geen significante verbetering van de markt in de tweede helft van 2009. De afvlakking die we in het tweede kwartaal zagen is hoopgevend maar pril waardoor we ons onthouden van een concrete winstverwachting voor de tweede helft van 2009.

Aanvullende informatie

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.

Profiel USG People

USG People is actief met een groot aantal sterke merken die gezamenlijk totaaloplossingen bieden op het vlak van uitzending, detachering, HR- en customer care services. Met een omzet van ruim € 4 miljard in 2008 is USG People de Europese nummer vier in HR-dienstverlening. Het hoofdkantoor van USG People is gevestigd in Almere en de groep is actief in een groot aantal Europese landen, waaronder Nederland, België, Luxemburg, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, Tsjechië, Slowakije, Polen, Frankrijk, Italië en Spanje.

De merkenportefeuille van USG People bevat de merken Proflex en Start People (General Staffing) - Ad Rem Young Professionals, ASA Student, Content, Creyf's, Express Medical, Geko Zeitarbeit, Receptel, Secretary Plus, StarJob, SYS, Technicum en Unique (Specialist Staffing) - Lega Forces, USG Capacity, USG Energy, USG Financial Forces, USG HR Forces, USG Innovativ, USG Juristen, USG Multi Compta en USG Restart (Professionals) - Call-IT (Other Services).

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

Bezoek voor meer informatie over USG People of haar werkmaatschappijen onze website www.usgpeople.com.

Halfjaarverslag eerste halfjaar 2009

(x € miljoen)	H1 2009 gerapporteerd	H1 2009 onderliggend*	H1 2008	groei
Omzet	1.477	1.477	2.004	-26%
Brutoresultaat	339	341	495	-31%
Operationele kosten	331	304	366	-17%
EBITDA	8	37	129	-71%
EBITA	-6	23	115	-80%
Bruto marge	22,9%	23,1%	24,7%	
Operationele kosten in % van de omzet	22,4%	20,6%	18,3%	
EBITA marge	-0,4%	1,6%	5,7%	

* Onderliggende resultaten zijn de resultaten exclusief reorganisatiekosten

Over het halfjaar genomen realiseerde USG People een omzet van € 1.477 miljoen, een afname van 26% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. In de laatste maanden stabiliseerde de omzet welke in het begin van het jaar een scherpe daling onderging als gevolg van de economische recessie. Bij het vroeg cyclische Start People is sinds maart een afvlakking zichtbaar terwijl de specialistische spelers in de laatste maanden van het halfjaar een eerste teken van verbetering laten zien.

Het brutoresultaat bedroeg € 339 miljoen en kwam uit op 22,9% van de omzet. De brutomarge daalde ten opzichte van vorig jaar, toen deze 24,7% bedroeg, door de snelle achteruitgang van de marktvaart waardoor druk op de prijzen ontstond, vooral in het begin van het jaar. Door de verslechtering van de arbeidsmarkt was er ook sprake van een sterke daling van de opbrengsten uit werving en selectie, waarop een hoge brutomarge wordt behaald. Verder werd de marge verlaagd door een incidentele last van € 2 miljoen die werd opgenomen voor afkoop van detacheringcontracten. Exclusief deze eenmalige last kwam de brutomarge uit op 23,1%.

De onderliggende operationele kosten werden teruggebracht met € 62 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2008. In procenten bedroeg de daling 17% en op autonome basis zelfs 18%. Er werd daarnaast in totaal voor € 27 miljoen aan reorganisatielasten genomen in het eerste halfjaar voor herstructurering van de organisatie. De meest ingrijpende maatregelen werden genomen in Spanje en Frankrijk waar de uitzendmarkt zwaar onder druk stond als gevolg van de snelle economische achteruitgang.

Het aantal personeelsleden van de groep is in de eerste zes maanden van het jaar teruggebracht met in totaal 1.198 FTE's en het aantal vestigingen nam af met 147 vestigingen. De meeste vestigingen werden gesloten in Frankrijk en Spanje.

Door de snelheid van de krimp in de markt kwam de EBITA lager uit dan vorig jaar ofschoon de omzetsdaling voor een belangrijk deel werd gecompenseerd door de kostenbesparingsmaatregelen. De onderliggende EBITA kwam uit op € 23 miljoen tegen € 115 miljoen in de eerste helft van 2008. Het lagere resultaat was een gevolg van de lagere marktvaart over de gehele linie. De gerapporteerde EBITA inclusief € 29 miljoen incidentele lasten bedroeg -€ 6 miljoen.

De financieringslasten daalden door een sterke reductie van de schuldpositie. Exclusief ongerealiseerde waardeveranderingen van rentederivaten bedroegen de financieringslasten € 13 miljoen tegen € 17 miljoen vorig jaar (inclusief waardeveranderingen van rentederivaten kwamen deze lasten uit op € 17 miljoen tegen € 16 miljoen in 2008).

Op onderliggende basis was het nettoresultaat breakeven over het eerste halfjaar tegen € 61 miljoen in de eerste zes maanden van voorgaand jaar. Het gerapporteerde nettoresultaat, inclusief herstructureringskosten en ongerealiseerde waardeveranderingen van derivaten, bedroeg -€ 24 miljoen. Het nettoresultaat per aandeel bedroeg -€ 0,36 tegen € 0,95 in het eerste halfjaar van vorig jaar.

In het eerste halfjaar werd € 0,58 dividend uitgekeerd in aandelen waarmee het aantal uitstaande aandelen is toegenomen tot 71 miljoen. Het eigen vermogen op de balans bedroeg € 647 miljoen op 30 juni en nam af door het nettoresultaat in het eerste half jaar. Door de positieve kasstroom werd de schuldpositie, inclusief achtergestelde leningen, in deze periode omlaag gebracht met € 66 miljoen. De netto schuld bedroeg € 485 miljoen op 30 juni tegen € 551 miljoen op 31 december. De schuld was € 221 miljoen lager dan vorig jaar op 30 juni. De kasstroom verbeterde sterk ten opzichte van vorig jaar door een verbetering van de operationele kasstroom en door een lager investeringsniveau. Het werkkapitaal nam in het eerste halfjaar af met € 85 miljoen, voor een belangrijk deel door een afname van de handelsvorderingen met € 174 miljoen. Voorts werden er in het eerste halfjaar van 2009 geen acquisities gedaan en het operationele investeringsniveau lag beduidend lager dan vorig jaar.

De solvabiliteitsratio steeg naar 36,0% en verbeterde ten opzichte van het einde van 2008 toen deze 34,0% bedroeg.

Risicomanagement

De voornaamste risico's waarmee USG People als speler op de Europese uitzendmarkt wordt geconfronteerd zijn verwoord in het Jaarverslag van 2008 op pagina's 74 tot en met 78. Daarbij is aangegeven hoe USG People vorm geeft aan risicomanagement middels haar interne risicobeheersing- en controlesystemen. De risico's zoals genoemd in het jaarverslag 2008 zijn ook van toepassing voor de tweede helft van 2009.

De hieronder genoemde risico's zijn tot uiting gekomen in de eerste helft van 2009.

- Een krimp in de economie waardoor een daling van de klantvraag en brutomarge optrad.
- Daling van de resultaten door de economische teruggang waardoor de ruimte tussen het gerealiseerde resultaat en de voorwaarden die hieraan worden gesteld om te voldoen aan de bankconvenanten afnam.
- De relatief grote afhankelijkheid van Nederland en België voor het resultaat. De activiteiten in Nederland en België waren, in het perspectief van de huidige economische crisis, gezond winstgevend te noemen in het eerste halfjaar. In de landen buiten Nederland en België werkt USG People strategisch aan schaalgrootte en diversificatie van haar activiteiten. Deze landen zijn minder ontwikkeld op het gebied van HR diensten en de posities van de groep zijn daar nog beperkt. Als gevolg van de huidige zware economische crisis waren de activiteiten in deze landen in het eerste halfjaar niet winstgevend.
- Een toename van te laat of niet betalende debiteuren als gevolg van faillissementen en verslechtering van betalingsgedrag. Het risico op debiteuren neemt toe doordat kredietverzekeringsmaatschappijen een groter aantal afnemers niet meer verzekert of de te verzekeren bedragen verlaagt.

USG People heeft de volgende maatregelen genomen tegen de genoemde risico's.

- De operationele kosten zijn sterk teruggebracht door een strikt kostenbeleid en door herstructureringen.
- De bankconvenanten zijn verruimd en er is factoring toegepast op een deel van de handelsvorderingen waardoor de schuld werd verlaagd.
- In het eerste halfjaar zijn herstructureringen uitgevoerd en aangekondigd voor alle landen buiten Nederland en België waardoor de verliezen in deze landen worden beperkt.
- De personele capaciteit is uitgebreid om kredietaanvragen zorgvuldig te beoordelen. Daarnaast zijn de bestaande autorisatieprocedures geïntensiveerd om kredietrisico's verder te verminderen. Met deze maatregelen wordt zeer kort op de bal gespeeld en is in het eerste halfjaar de betalingstermijn verlaagd.

De bovenomschreven risico's, die zijn gerelateerd aan de huidige crisis, blijven aanwezig voor de tweede helft van 2009.

Verantwoording door de Executive Board

De Executive Board van USG People N.V. verklaart voor zover hun bekend dat:

- (i) het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het halve boekjaar van USG People N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar halfjaarrekening zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken, waarbij, voor zover gewichtige belangen zich hiertegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht wordt besteed aan de investeringen en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is; en
- (ii) de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van USG People N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Almere, 24 juli 2009

USG People N.V.

R. Zandbergen
Chief Executive Officer a.i.

Voor meer informatie over dit persbericht:

Rob Zandbergen, CEO a.i.

Telefoon: +31 (0)36 529 95 20

E-mail: rzandbergen@usgpeople.com

Financiële kalender

28 oktober 2009	Publicatie derde kwartaalresultaten 2009 (voor beurs) Analistenbijeenkomst en persconferentie derde kwartaalresultaten
3 maart 2010	Publicatie vierde kwartaal- en jaarresultaten 2009 (voor beurs) Analistenbijeenkomst en persconferentie vierde kwartaal- en jaarresultaten
21 april 2010	Publicatie eerste kwartaalresultaten 2010 (voor beurs) Conference call analisten eerste kwartaalresultaten Algemene Vergadering van Aandeelhouders
24 juli 2010	Publicatie tweede kwartaalresultaten 2010 (voor beurs) Analistenbijeenkomst en persconferentie tweede kwartaalresultaten

Informatie per segment

(geen accountantscontrole toegepast)

Geconsolideerd (x € miljoen)	2^e kwartaal 2009	2^e kwartaal 2008	groei	organische groei
Omzet				
General Staffing	430,2	652,9	-34%	-34%
Specialist Staffing	206,8	282,9	-27%	-27%
Professionals	78,4	98,1	-20%	-20%
Other	6,4	6,5	-2%	-2%
Totaal groep	721,8	1.040,4	-31%	-31%
EBITA				
General Staffing	-7,1	30,2	-124%	-124%
Specialist Staffing	8,2	28,7	-71%	-71%
Professionals	3,5	8,7	-60%	-60%
Other	0,5	0,6	-17%	-17%
Corporate	-5,6	-5,6	0%	0%
Totaal groep	-0,4	62,6	-101%	-101%

Geconsolideerd (x € miljoen)	t/m juni 2009	t/m juni 2008	groei	organische groei
Omzet				
General Staffing	863,6	1.236,9	-30%	-32%
Specialist Staffing	435,6	560,4	-22%	-22%
Professionals	163,8	194,6	-16%	-16%
Other	13,7	12,3	11%	11%
Totaal groep	1.476,7	2.004,3	-26%	-27%
EBITA				
General Staffing	-20,4	51,1	-140%	-138%
Specialist Staffing	16,6	57,6	-71%	-71%
Professionals	7,2	16,4	-56%	-56%
Other	1,2	1,1	9%	9%
Corporate	-10,9	-10,9		
Totaal groep	-6,3	115,3	-105%	-105%

Segmentatie per land

(geen accountantscontrole toegepast)

Geconsolideerd (x € miljoen)	2^e kwartaal 2009	2^e kwartaal 2008	groei	organische groei
Omzet				
Nederland	327,9	434,4	-25%	-25%
General Staffing	126,9	172,1	-26%	-26%
Specialist Staffing	139,1	190,3	-27%	-27%
Professionals	55,5	65,6	-15%	-15%
Other	6,4	6,5	-2%	-2%
België / Luxemburg	155,5	210,5	-26%	-26%
General Staffing	88,6	124,4	-29%	-29%
Specialist Staffing	51,6	65,1	-21%	-21%
Professionals	15,3	21,0	-27%	-27%
Frankrijk	101,9	145,4	-30%	-30%
General Staffing	98,8	140,2	-30%	-30%
Specialist Staffing	0,5	0,4	25%	25%
Professionals	2,6	4,8	-46%	-46%
Spanje / Portugal	44,2	89,6	-51%	-51%
General Staffing	27,9	63,8	-56%	-56%
Specialist Staffing	11,3	19,0	-41%	-41%
Professionals	5,0	6,8	-26%	-26%
Duitsland	48,2	88,4	-45%	-45%
General Staffing	43,9	80,3	-45%	-45%
Specialist Staffing	4,4	8,0	-45%	-45%
Italië	25,2	40,9	-38%	-38%
Overige landen	19,0	31,1	-39%	-39%
Totaal groep	721,8	1.040,4	-31%	-31%
EBITA				
Nederland	11,5	39,5	-71%	-71%
België / Luxemburg	10,8	16,3	-34%	-34%
Frankrijk	-8,9	2,9	-407%	-407%
Spanje / Portugal	-3,3	0,7	-571%	-571%
Duitsland	-3,2	6,4	-150%	-150%
Italië	-0,3	2,7	-111%	-111%
Overige landen	-1,4	-0,4	-250%	-250%
Corporate	-5,6	-5,6		
Totaal groep	-0,4	62,6	-101%	-101%

Geconsolideerd (x € miljoen)	t/m juni 2009	t/m juni 2008	groei	organische groei
Omzet				
Nederland	690,0	856,8	-19%	-19%
General Staffing	265,6	338,5	-22%	-22%
Specialist Staffing	295,9	376,7	-21%	-21%
Professionals	114,8	129,3	-11%	-11%
Other	13,7	12,3	11%	11%
België / Luxemburg	317,2	408,0	-22%	-22%
General Staffing	177,4	237,2	-25%	-25%
Specialist Staffing	106,7	128,1	-17%	-17%
Professionals	33,1	42,7	-22%	-22%
Frankrijk	192,4	278,8	-31%	-31%
General Staffing	185,5	267,8	-31%	-31%
Specialist Staffing	0,8	1,1	-27%	-27%
Professionals	6,1	9,9	-38%	-38%
Spanje / Portugal	88,1	179,1	-51%	-51%
General Staffing	55,2	127,5	-57%	-57%
Specialist Staffing	23,0	38,9	-41%	-41%
Professionals	9,9	12,7	-22%	-22%
Duitsland	101,2	141,1	-28%	-42%
General Staffing	92,1	125,5	-27%	-42%
Specialist Staffing	9,2	15,6	-41%	-41%
Italië	50,9	79,8	-36%	-36%
Overige landen	36,9	60,7	-39%	-39%
Totaal groep	1.476,7	2.004,3	-26%	-27%
EBITA				
Nederland	28,0	81,4	-66%	-66%
België / Luxemburg	12,0	27,3	-56%	-56%
Frankrijk	-10,8	3,6	-400%	-400%
Spanje / Portugal	-11,7	1,7	-788%	-788%
Duitsland	-7,7	8,0	-196%	-184%
Italië	-1,3	4,9	-127%	-127%
Overige landen	-4,0	-0,7	-471%	-471%
Corporate	-10,9	-10,9	0%	0%
Totaal groep	-6,3	115,3	-105%	-105%

Geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2009**Inhoud:****Geconsolideerde interim resultatenrekening****Geconsolideerd interim overzicht van het totaal resultaat****Geconsolideerde interim balans****Geconsolideerd interim mutatieoverzicht van het eigen vermogen****Geconsolideerd interim kasstroomoverzicht****Toelichting op de geconsolideerde interim financiële informatie****Kerncijfers**

Geconsolideerde interim resultatenrekening

(geen accountantscontrole toegepast)

(x € duizend)

	3 maanden eindigend op		6 maanden eindigend op	
	30 juni 2009	30 juni 2008	30 juni 2009	30 juni 2008
Netto omzet	721.835	1.040.374	1.476.695	2.004.258
Kostprijs van de omzet	558.810	783.776	1.138.049	1.509.414
Brutoresultaat	163.025	256.598	338.646	494.844
Verkoopkosten	144.597	169.145	301.222	329.412
Algemene beheerskosten	25.127	31.367	55.747	60.500
Overige baten en lasten	19	142	-624	226
Bedrijfsresultaat	-6.680	56.228	-18.947	105.158
Financieringslasten	-4.863	-9.663	-18.629	-16.848
Financieringsinkomsten	460	325	1.194	603
Resultaat voor belastingen	-11.083	46.890	-36.382	88.913
Belastingen	5.187	-14.865	12.595	-27.479
NETTORESULTAAT	-5.896	32.025	-23.787	61.434
Toerekenbaar aan:				
Eigenaren van de vennootschap	-5.934	31.601	-23.931	60.871
Niet controlerende belangen	38	424	144	563
	-5.896	32.025	-23.787	61.434
Resultaat per aandeel toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap (in euro's, per aandeel van €0,50 nominaal)				
Gewoon	- €0,09	€0,49	- €0,36	€0,95
Verwaterd	- €0,07	€0,46	- €0,31	€0,88

Geconsolideerd interim overzicht van het totaalresultaat ¹

(geen accountantscontrole toegepast)

(x € duizend)

	3 maanden eindigend op		6 maanden eindigend op	
	30 juni 2009	30 juni 2008	30 juni 2009	30 juni 2008
Nettoresultaat	-5.896	32.025	-23.787	61.434
Overig totaal resultaat na belasting:				
Koersverschillen	238	13	-284	294
Overig totaal resultaat na belasting	238	13	-284	294
Totaal resultaat	-5.658	32.038	-24.071	61.728
Toerekenbaar aan:				
Eigenaren van de vennootschap	-5.696	31.614	-24.215	61.165
Niet controlerende belangen	38	424	144	563
	-5.658	32.038	-24.071	61.728

¹ Vanwege nu toegepaste wijzigingen van IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' is dit overzicht toegevoegd. Het overzicht geeft de resultaten aan die rechtstreeks in het vermogen zijn gemuteerd. In deze periode betreft dit uitsluitend koersverschillen.

Geconsolideerde interim balans

(geen accountantscontrole toegepast)

(x € duizend)

	30 juni 2009	31 december 2008
Vaste Activa		
Materiële vaste activa	66.494	72.782
Goodwill	921.892	922.813
Overige immateriële vaste activa	129.760	140.319
Financiële vaste activa	7.427	7.946
Latente belastingvorderingen	65.855	50.721
Overige vaste activa	5.534	5.534
	<hr/>	<hr/>
	1.196.962	1.200.115
Vlottende activa		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	519.598	680.820
Belastingvorderingen	2.249	3.579
Financiële derivaten	-	-
Liquide middelen	74.123	82.713
	<hr/>	<hr/>
	595.970	767.112
	<hr/>	<hr/>
Totaal activa	1.792.932	1.967.227
Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap		
Aandelenkapitaal	321.509	321.244
Benoemde reserves	15.757	16.071
Ingehouden winsten	308.531	332.462
	<hr/>	<hr/>
	645.797	669.777
Niet controlerende belangen	1.201	1.402
	<hr/>	<hr/>
Totaal eigen vermogen	646.998	671.179
Langlopende verplichtingen		
Leningen	457.483	486.534
Pensioengerelateerde voorzieningen	1.681	1.733
Overige voorzieningen	9.829	16.899
Latente belastingverplichtingen	47.196	50.491
	<hr/>	<hr/>
	516.189	555.657
Kortlopende verplichtingen		
Bankkredieten en leningen	101.673	147.061
Crediteuren en overige schulden	435.314	511.419
Belastingverplichtingen	42.869	43.353
Financiële derivaten	19.967	15.385
Overige voorzieningen	29.922	23.173
	<hr/>	<hr/>
	629.745	740.391
	<hr/>	<hr/>
Totaal verplichtingen	1.145.934	1.296.048
	<hr/>	<hr/>
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.792.932	1.967.227

Geconsolideerd interim mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(geen accountantscontrole toegepast)

(x € duizend)

	toerekenbaar aan eigenaren van de vennootschap			niet	totaal eigen vermogen
	aandelen kapitaal	benoemde reserves	ingehouden winsten	controlerende belangen	
Balans per 1 januari 2008	321.095	15.881	347.708	1.028	685.712
Mutaties 2008:					
Aandelenplan	-	1.289	-	-	1.289
Inkoop eigen aandelen		-496			-496
Uitoefening optierechten	149	-	-	-	149
Mutatie als gevolg van acquisitie dochterondernemingen	-	-	-	1.407	1.407
Dividend over 2007	-	-	-32.358	-	-32.358
Betaald dividend aan houders van minderheidsbelangen	-	-	-	-164	-164
Totaal resultaat 6 maanden eindigend 30 juni 2008	-	294	60.871	563	61.728
	<u>149</u>	<u>1.087</u>	<u>28.513</u>	<u>1.806</u>	<u>31.555</u>
Balans per 30 juni 2008	321.244	16.968	376.221	2.834	717.267
Balans per 1 januari 2009	321.244	16.071	332.462	1.402	671.179
Mutaties 2009:					
Aandelenplan	-	-30	-	-	-30
Uitoefening optierechten	265	-	-	-	265
Acquisitie niet controlerende belangen van derden in dochters	-	-	-	-345	-345
Totaal resultaat 6 maanden eindigend 30 juni 2009		-284	-23.931	144	-24.071
	<u>265</u>	<u>-314</u>	<u>-23.931</u>	<u>-201</u>	<u>-24.181</u>
Balans per 30 juni 2009	321.509	15.757	308.531	1.201	646.998

Geconsolideerd interim kasstroomoverzicht

(geen accountantscontrole toegepast)

(x € duizend)

	6 maanden eindigend op	
	30 juni 2009	30 juni 2008
Resultaat voor belasting	-36.382	88.913
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en amortisatie materiële en immateriële vaste activa	26.566	24.262
Resultaat verkoop materiële en immateriële vaste activa	76	-9
Resultaat op verkoop dochteronderneming	-256	-
Financieringslasten	18.629	16.848
Financieringsinkomsten	-1.194	-603
Amortisatiekosten leningen	-2.152	-2.022
Kosten aandelenplan verwerkt via eigen vermogen	-30	1.289
Koersverschillen	-235	190
Mutatie pensioenverplichtingen en overige voorzieningen	-240	-1.992
Mutatie overige vaste activa	-	-26
Mutaties werkkapitaal:		
- handelsvorderingen en overige vorderingen	159.809	-11.295
- crediteuren en overige schulden	-74.353	-20.258
Kasstroom uit operationele activiteiten	90.238	95.297
Betaalde vennootschapsbelasting	-5.510	-25.376
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	84.728	69.921
Acquisities dochterondernemingen	576	-82.767
Netto investeringen in materiële vaste activa	-3.893	-13.935
Netto investeringen in immateriële vaste activa	-6.043	-5.181
Verkoop dochteronderneming	-741	-
Ontvangen leningen en waarborgsommen	519	545
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-9.582	-101.338
Ontvangsten uit uitgifte van aandelen	265	149
Inkoop eigen aandelen	-	-496
Betalingen op en ontvangsten uit derivaten	-3.539	-1.239
Ontvangsten van leningen	62	110.931
Aflossingen op leningen	-81.854	-69.998
Betaald dividend	-	-32.358
Dividend betaald aan houders van niet controlerende belangen	-	-164
Betaalde interest	-7.315	-13.450
Ontvangen interest	1.295	274
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-91.086	-6.351
Afname liquide middelen	-15.940	-37.768
Mutatie liquide middelen		
Liquide middelen per 1 januari	81.719	43.532
Afname liquide middelen	-15.940	-37.768
Liquide middelen per 30 juni	65.779	5.764
Specificatie liquide middelen		
Liquide middelen per 30 juni zoals in de balans getoond	74.123	70.225
Rekeningcourant schulden bij banken	-8.344	-64.461
	65.779	5.764

Toelichting behorende bij de geconsolideerde interim financiële informatie

Algemeen

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

De geconsolideerde interim financiële informatie van de onderneming voor de periode geëindigd op 30 juni 2009 bestaat uit de onderneming en haar dochterondernemingen (tezamen 'de groep' genoemd).

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

De geconsolideerde interim financiële informatie is op 23 juli 2009 door de Directie opgesteld en goedgekeurd voor publicatie op 24 juli 2009. Het interim verslag en de geconsolideerde interim financiële informatie zijn besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen van 23 juli 2009.

Basis voor samenstelling

De geconsolideerde interim financiële informatie is opgesteld conform IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. De geconsolideerde interim financiële informatie dient samen met de jaarrekening 2008 gelezen te worden.

Belangrijke grondslagen van waardering en bepaling van het resultaat

De in deze geconsolideerde interim financiële informatie gehanteerde grondslagen voor waardering en samenstelling van het resultaat zijn gelijk aan die gehanteerd in de jaarrekening 2008 (welke conform IFRS standaarden zoals van toepassing in de Europese Unie is opgesteld).

Standaarden, aanpassingen en interpretaties

Ten opzichte van de jaarrekening 2008 zijn de per 1 januari 2009 verplicht geworden standaarden, aanpassingen en interpretaties in deze geconsolideerde interim financiële informatie toegepast. De toepassing van deze standaarden, aanpassingen en interpretaties hebben geen invloed gehad op resultaat noch vermogen.

De implementatie van IFRS 8 'Operationele segmenten' en de aanpassing van IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' hebben gezorgd voor een gewijzigde presentatie en gehanteerde terminologie. De segmentenrapportage zoals gehanteerd is gebaseerd op de rapportage zoals de resultaten binnen de groep aan de Executive Board worden gerapporteerd. De vergelijkende cijfers zijn tevens aangepast aan de nu gehanteerde segmentenrapportage.

Seizoensinvloeden

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

Toerekening goodwill aan kasstroom genererende eenheden

Voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill zijn meerdere kasstroom genererende eenheden samengevoegd. Deze samenvoeging sluit aan bij de wijze waarop de Executive Board van USG People de goodwill monitort. De wijze van monitoring is in 2009 gewijzigd.

Bijzondere waardeverminderingstest

Als gevolg van de doorzettende verminderde economische omstandigheden heeft er een test voor bijzondere waardevermindering op activa plaatsgevonden. Uit deze test is gebleken dat geen bijzondere waardevermindering op activa genomen hoeft te worden.

Desinvesteringen

In februari 2009 heeft de groep de activiteiten in Portugal verkocht. De financiële gegevens van de Portugese activiteiten zijn in de resultatenrekening 2009 meegenomen zolang de groep zeggenschap had over de verkochte activiteiten.

De verkochte netto activa en verplichtingen waren als volgt:

Uitstroom liquide middelen	741
Boekwaarde van vervreemde netto activa en verplichtingen	-997
	<hr/>
Resultaat op verkochte dochteronderneming	256

Het resultaat op verkoop van de activiteiten is verantwoord als overige baten en lasten in de winst- en verliesrekening.

De activa en verplichtingen uit hoofde van de verkopen zijn als volgt:

Materiële vaste activa	92
Latente belastingvordering	494
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.414
Vennootschapsbelasting	29
Crediteuren en overige schulden	-3.026
	<hr/>
Verkochte netto activa en verplichtingen	-997
Tegenprestatie voldaan in liquide middelen	-480
Liquide middelen en rekening courantschulden bij banken in verkochte dochteronderneming	261
	<hr/>
Uitstroom liquide middelen als gevolg van desinvestering	-741

Uitstaande aandelen

Tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2009 is het voorgestelde dividend van €0,58 uit te keren in aandelen goedgekeurd. Als gevolg van de uitkering van het dividend is het aantal uitstaande aandelen toegenomen met 5.654.055. Als gevolg van uitoefenen van personeelsopties zijn 48.248 aandelen uitgegeven. Hiermee komt het aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2009 uit op 70.682.433.

Voorzieningen

	reorganisatie- voorziening	personeel- gerelateerde voorzieningen	overige voorzieningen	totaal
Stand per 1 januari 2009	25.051	4.466	10.555	40.072
Dotaties gedurende het halfjaar	18.824	1.680	513	21.017
Onttrekkingen gedurende het halfjaar	-11.502	-822	-869	-13.193
Vrijvallen gedurende het halfjaar	-4.402	-761	-2.982	-8.145
Koersverschillen	-1	-	1	0
Stand per 30 juni 2009	27.970	4.563	7.218	39.751
Langlopend	6.084	2.479	1.266	9.829
Kortlopend	21.886	2.084	5.952	29.922
Stand per 30 juni 2009	27.970	4.563	7.218	39.751

Vanwege de voortdurende onzekere economische situatie heeft de groep de organisatie aan de huidige omstandigheden moeten aanpassen. Het gevolg van de aanpassing is dat aanvullende reorganisatievoorzieningen ad € 18,8 miljoen zijn genomen.

Deze additionele reorganisatielasten zijn voor € 16,0 miljoen verantwoord in de verkoopkosten en voor € 2,8 miljoen in de algemene beheerkosten. Door het kunnen verhuren van leegstaande panden is € 2,7 miljoen vrijgevallen uit de voorziening voor reorganisatie. Deze vrijval is verantwoord in de verkoopkosten.

Factoring

Per juni 2009 heeft de groep een factoring overeenkomst gesloten met KBC Commercial Finance voor de verkoop van debiteuren in België. Door deze overeenkomst heeft de groep haar debiteurenvordering per 30 juni 2009 met € 45,6 miljoen (€ 33,2 miljoen België/ Luxemburg General staffing en € 12,4 miljoen België/ Luxemburg Specialistische activiteiten) kunnen verlagen.

Ratio-convenanten met kredietverstrekkers

Per 30 juni 2009 bedroeg de Senior Leverage ratio 2,1 (dient onder 2,5 te blijven) en de Interest Coverage Ratio 5,7 (dient boven 4,0 te blijven).

Met ingang van het derde kwartaal 2009 zijn deze convenanten aangepast. Tot en met het derde kwartaal 2010 is de maximale Senior Leverage Ratio verhoogd tot 3,0 en de minimale Interest Coverage Ratio verlaagd naar 3,0.

De verruiming van de convenanten leidt tot een aanpassing van het rentetarief dat wordt berekend als EURIBOR verhoogd met een marge. Voor de marge geldt een gestaffeld tarief dat afhankelijk is van de Senior Leverage Ratio. De aangepaste marge ligt, afhankelijk van de waarde van de Senior Leverage Ratio, tussen 1,50 en 2,50 procentpunten. Voor de aanpassingen lag de marge tussen 0,45 en 0,95 procentpunten.

Achtergestelde converteerbare obligatielening

Als gevolg van de uitkering van het dividend in mei zoals vastgesteld in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2009 is de conversiekoers van de achtergestelde converteerbare obligatielening aangepast van € 17,91 naar € 17,40.

Segmentatie

Ten opzichte van de jaarrekening 2008 is de segmentatie als gevolg van de toepassing van IFRS 8 'Operationele segmenten' gewijzigd. De segmentenrapportage zoals gehanteerd is gebaseerd op de rapportage zoals de resultaten binnen de groep aan de Executive Board worden gerapporteerd. De vergelijkende cijfers zijn tevens aangepast aan de nu gehanteerde segmentenrapportage.

6 maanden eindigend op 30 juni 2009	omzet	ebita	activa
Nederland General staffing	265.604	7.181	162.790
Nederland Specialistische activiteiten	424.357	20.779	591.048
België/ Luxemburg General staffing	177.445	3.331	192.636
België/ Luxemburg Specialistische activiteiten	139.723	8.696	96.599
Frankrijk	192.450	-10.772	178.982
Duitsland	101.248	-7.717	278.643
Spanje/ Portugal	88.145	-11.660	87.696
Italië	50.871	-1.263	66.551
Overige landen	36.852	-3.964	31.523
Corporate	-	-10.942	39.188
Niet toegerekende activa	-	-	39.918
Eliminatie	-	-	27.358
Totaal	1.476.695	-6.333	1.792.932
6 maanden eindigend op 30 juni 2008	omzet	ebita	activa
Nederland General staffing	338.453	26.426	179.765
Nederland Specialistische activiteiten	518.337	54.974	651.726
België/ Luxemburg General staffing	237.172	10.297	241.715
België/ Luxemburg Specialistische activiteiten	170.803	16.970	129.060
Frankrijk	278.827	3.580	286.267
Duitsland	141.126	7.994	300.569
Spanje/ Portugal	179.079	1.723	158.397
Italië	79.772	4.944	75.639
Overige landen	60.689	-729	48.090
Corporate	-	-10.875	28.785
Niet toegerekende activa	-	-	42.768
Eliminatie	-	-	30.019
Totaal	2.004.258	115.304	2.172.800

Aansluiting van segmentresultaten naar resultaat voor belastingen

	6 maanden eindigend op	
	30 juni 2009	30 juni 2008
Ebita segmenten	-6.333	115.304
Amortisatie immateriële vaste activa	-12.614	-10.146
Financieringslasten	-18.629	-16.848
Financieringsinkomsten	1.194	603
Resultaat voor belastingen	<hr/> -36.382	<hr/> 88.913

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De niet uit de balans blijvende verplichtingen zijn ten opzichte van 2008 niet substantieel gewijzigd.

Kerncijfers

	6 maanden eindigend op	
	30 juni 2009	30 juni 2008
Groei in procenten		
Netto omzet	-26,3%	7,8%
Bedrijfsresultaat	-118,0%	0,3%
Nettoresultaat	-139,3%	-4,4%
Verhoudingsgetallen		
Bedrijfsresultaat/ omzet	-1,3%	5,2%
Nettoresultaat/ omzet	-1,6%	3,0%
Eigenvermogen/ totaal vermogen	36,0%	32,9%
Vlottende activa/ vlottende passiva	0,95	1,04
Bankconvenanten		
Senior Leverage Ratio (Netto financiële schuld/ Ebitda)	2,1	1,8
Interest Coverage Ratio (Ebitda/ aangepast financieel resultaat)	5,7	8,9
Informatie aandelen (x 1.000)		
Aantal uitstaande aandelen per 30 juni	70.682	64.980
Aantal uitstaande aandelen (excl. ingekochte aandelen) per 30 juni	70.682	64.746
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	67.122	63.957
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (inclusief opties)	67.122	64.010
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (inclusief opties en converteerbare achtergestelde obligatielening)	73.731	70.429
<i>Per aandeel op basis van het aantal uitstaande aandelen</i>		
Nettoresultaat	- € 0,34	€ 0,94
Eigen vermogen	€ 9,14	€ 10,99
<i>Per aandeel op basis van het gemiddeld aantal uistaande aandelen</i>		
Nettoresultaat	- € 0,36	€ 0,95
Eigenvermogen	€ 9,62	€ 11,17
<i>Verwaterd per aandeel (inclusief opties)</i>		
Nettoresultaat	- € 0,36	€ 0,95
<i>Verwaterd per aandeel (inclusief opties en converteerbare achtergestelde obligatielening)</i>		
Nettoresultaat	- € 0,31	€ 0,88