

Winstgevendheid in 2014 sterk verbeterd; groei versnelt

Resultaten vierde kwartaal 2014

Almere, 27 februari 2015

Kernpunten vierde kwartaal 2014

- Omzet stijgt met 4,3% naar €605,1 miljoen (4^e kwartaal 2013: €580,4 miljoen)
- Onderliggende operationele kosten zijn verder verlaagd met 2% ten opzichte van vorig jaar
- Onderliggende EBITA stijgt naar €27,8 miljoen (onderliggende EBITA 4^e kwartaal 2013: €21,9 miljoen); onderliggende EBITA-marge: 4,6% (4^e kwartaal 2013: 3,8%)
- Onderliggend nettoresultaat stijgt naar €19,5 miljoen (4^e kwartaal 2013: €9,0 miljoen)
- Nettoschuld is met €39,6 miljoen verlaagd naar €149,7 miljoen (3^e kwartaal 2014: €189,3 miljoen)

Kernpunten 2014

- Omzet stijgt met 4,5% naar €2.355,0 miljoen (2013: €2.254,3 miljoen)
- Sterke operational leverage door kostenverlaging van 3% bij een omzetstijging van 4,5%; onderliggende EBITA stijgt met 39% naar €86,7 miljoen (2013: €62,3 miljoen); onderliggende EBITA-marge stijgt naar 3,7% van 2,8% over 2013
- Onderliggend nettoresultaat stijgt naar €51,9 miljoen (2013: €17,9 miljoen); gerapporteerd nettoresultaat stijgt naar €25,9 miljoen (2013: €-26,1 miljoen)
- Leverage ratio verbetert naar 1,7 (2013: 2,3); nettoschuld is verlaagd tot €149,7 miljoen (2013: €177,9 miljoen)
- Voorgesteld dividend over 2014 bedraagt €0,16 per aandeel in contanten (2013: €0,14 naar keuze in aandelen of in contanten)

Kercijfers

Onderliggende resultaten ¹² (in miljoenen euro's)	3 maanden geëindigd op		Δ	12 maanden geëindigd op		Δ
	31 december 2014	31 december 2013		31 december 2014	31 december 2013	
Omzet	605,1	580,4	4%	2.355,0	2.254,3	4%
Brutoresultaat	128,7	124,9	3%	492,1	482,6	2%
Operationele kosten	96,7	98,7	-2%	390,6	404,3	-3%
EBITDA	32,0	26,2	22%	101,5	78,3	30%
EBITA	27,8	21,9	27%	86,7	62,3	39%
Nettoresultaat	19,5	9,0		51,9	17,9	
Brutomarge	21,3%	21,5%		20,9%	21,4%	
Kostenratio	16,0%	17,0%		16,6%	17,9%	
EBITA marge	4,6%	3,8%		3,7%	2,8%	

¹ Onderliggende resultaten zijn gecorrigeerd voor incidentele kosten. De vergelijkende resultaten over 2013 zijn gebaseerd op de pro forma onderliggende resultaten van de voortgezette activiteiten van USG People. De resultaten van in 2013 verkochte bedrijfsonderdelen zijn daarin niet opgenomen.

² De getoonde resultaten over 2013 wijken af van eerder gepubliceerde cijfers. Voor een goede vergelijkbaarheid van de resultaten over 2014 met die van 2013 zijn deze aangepast voor eenmalige effecten in het vierde kwartaal.

“In het laatste kwartaal van 2014 hebben we onze resultaten verder verbeterd,” zei Rob Zandbergen, CEO van USG People. “Een hogere omzet en lagere kosten hebben geleid tot een verbetering van het rendement. Daarbij realiseerden wij een hoge cash flow waarmee we onze schuldbestand verder omlaag hebben gebracht. Dit is in lijn met onze strategische doelstellingen om onze winstgevendheid te verhogen en de schuld te verlagen. Onze recente investeringen in het segment online dienstverlening bieden in dat opzicht additionele groeimogelijkheden, zowel autonoom als voor onze star brands. In het vierde kwartaal werd in dit segment al een hoge groei en winstgevendheid gerealiseerd.

De positieve omzettrends in onze markten zetten door in 2015. De omzet in de maand januari nam toe met 5% en in de eerste weken van februari zagen we dit verder oplopen. We verwachten dat de groei in 2015 zal aanhouden en dat een verder herstel in het midden- en kleinbedrijf zal bijdragen aan de toenemende vraag in onze markten en aan het rendement. Ik bedank onze collega's hartelijk voor hun inzet en betrokkenheid en voor hun bijdrage aan de resultaten die wij in het afgelopen jaar hebben gerealiseerd.”

Toelichting op de resultaten over het vierde kwartaal 2014

In dit persbericht worden de resultaten van het vierde kwartaal toegelicht. Een uitgebreide toelichting op de resultaten over het jaar 2014 is opgenomen in het jaarverslag van USG People. Het jaarverslag over 2014 wordt op de website van USG People gepubliceerd op 27 maart 2015.

Omzet

De omzet van USG People steeg in het vierde kwartaal met 4,3% naar €605,1 miljoen (4^e kwartaal 2013: €580,4 miljoen). De groei van de omzet per werkdag kwam uit op 3,5%. Voorts hadden acquisities een positief effect van 0,3% op de groei. In België en Frankrijk won USG People wederom marktaandeel met een groei van de omzet per werkdag ten opzichte van vorig jaar van respectievelijk 8,1% en 1,0%. In Nederland groeide de omzet per werkdag met 2,7%. Door de reeds eerder gecommuniceerde uitfasering van enkele grote contracten bij Start People lag de groei in Nederland in het vierde kwartaal nog onder die van de markt. De levering op nieuw gewonnen grote contracten is in januari geleidelijk op gang gekomen. Dit zal met ingang van het eerste kwartaal van 2015 reeds bijdragen aan onze groei. Onze markten hebben zich in de eerste weken van 2015 over de hele breedte positief ontwikkeld. De omzet van onze groep nam in de maand januari toe met 5% en in de eerste weken van februari zagen we een verder oplopende omzetgroei.

Brutomarge

Het brutoresultaat bedroeg €128,7 miljoen in het vierde kwartaal (onderliggende brutomarge 4^e kwartaal 2013: €124,9 miljoen). In procenten van de omzet bedroeg de brutomarge 21,3% (onderliggende brutomarge 4^e kwartaal 2013: 21,5%).

De ontwikkeling van de brutomarge werd beïnvloed door veranderingen in de omzetmix en prijsdruk. De omzet uit werving en selectie steeg met 18,7% ten opzichte van vorig jaar. Dit had een positief effect van 10 basispunten op de groepsbrutomarge. De werving en selectie omzet bedroeg in het vierde kwartaal 0,9% van de totale groepsomzet (4^e kwartaal 2013: 0,8%). Verder was er een negatief effect van 20 basispunten door de omzetsdaling bij onze callcenterdiensten. Deze activiteiten administreren een brutomarge van 100% waardoor een afwijking van de omzetgroei een onevenredig groot effect heeft op de brutomarge van onze groep. Overige mix- en prijseffecten hadden ten opzichte van het vierde kwartaal vorig jaar een effect van -10 basispunten op de groepsbrutomarge. De negatieve impact van de overige mixeffecten en prijsdruk is gedurende het jaar geleidelijk afgenomen. Kwartaal op kwartaal was er vergeleken met de brutomarge van het vorige kwartaal zelfs een licht positief effect.

In het gerapporteerde brutoresultaat over het vierde kwartaal van 2013 werd er naast het onderliggende brutoresultaat per saldo nog een opbrengst van €3,7 miljoen verantwoord. Dit had voornamelijk betrekking

op een eenmalige restitutie van sociale lasten en een additionele bate door een verhoging van de CICE (gerapporteerde brutoresultaat 4^e kwartaal 2013: € 128,6 miljoen).

Bedrijfskosten voor afschrijvingen en amortisatie van acquisitiegerelateerde immateriële activa

De onderliggende operationele kosten daalden ten opzichte van vorig jaar met € 2,0 miljoen naar € 96,7 miljoen (4^e kwartaal 2013: € 98,7 miljoen). Het niveau van de kosten bleef vrijwel gelijk aan het vorige kwartaal.

Naast de onderliggende kosten werd er een incidentele last van € 9,8 miljoen verantwoord in de gerapporteerde kosten. Hiervan heeft € 4,4 miljoen betrekking op een waardevermindering van software. De overige € 5,4 miljoen heeft betrekking op aanpassingen in de organisatie, voornamelijk met betrekking tot het distributienetwerk in Nederland (uitvoering plan United) en een optimalisatie bij USG Professionals en Secretary Plus. Deze aanpassingen leveren voor 2015 een additionele kostenverlaging op van € 3,0 miljoen op jaarbasis.

In het vierde kwartaal van 2013 was er een incidentele last van € 16,3 miljoen.

EBITA

3 maanden geëindigd op 31 december

(in miljoenen euro's)

	2014	2013
EBITA onderliggend	27,8	21,9
Incidenteel brutoresultaat	-	3,7
Incidentele operationele kosten	-5,4	-16,3
Incidentele afschrijvingen	-4,4	-
EBITA gerapporteerd	18,0	9,3

De onderliggende EBITA steeg met 27% naar € 27,8 miljoen (4^e kwartaal 2013: € 21,9 miljoen). De EBITA-marge steeg naar 4,6% tegen 3,8% vorig jaar in hetzelfde kwartaal. De gerapporteerde EBITA inclusief incidentele effecten verdubbelde naar € 18,0 miljoen van € 9,3 miljoen.

Amortisatie acquisitie gerelateerde immateriële activa

De amortisatie op acquisitie gerelateerde immateriële activa bedroeg € 1,6 miljoen in het vierde kwartaal en daalde met € 0,5 miljoen ten opzichte van vorig jaar (4^e kwartaal 2013: € 2,1 miljoen). De acquisitie gerelateerde immateriële activa betreft merkenrechten, klantenportfolio's en kandidatendatabases die bij overnames zijn gewaardeerd.

Financieringsresultaten

De onderliggende financieringslasten namen af naar € 1,2 miljoen tegenover een last van € 3,7 miljoen vorig jaar in het vierde kwartaal.

Naast de onderliggende lasten werd dit jaar een last verantwoord van € 2,3 miljoen voor herwaardering van earn-outs. Inclusief deze herwaardering bedroegen de gerapporteerde financieringslasten € 3,5 miljoen (4^e kwartaal 2013: € 3,2 miljoen). Vorig jaar was er een positief effect van € 0,5 miljoen door herwaardering van earn-out verplichtingen.

Winstbelasting

De belasting bedroeg € 3,5 miljoen in het vierde kwartaal van 2014. In de belasting is een last opgenomen van € 1,6 miljoen aan business tax in Frankrijk. Er was een bate door een correctie uit voorgaande jaren van € -1,4 miljoen. Voorts werd een bedrag van € 5,3 miljoen verantwoord met betrekking tot niet gewaardeerde verliezen en was er een bate van € -4,2 miljoen door tijdelijke verschillen voor een fiscaal verlies op een

deelneming. De belastingdruk in procenten van de winst voor belasting wordt vertekend door de invloed van de business tax en correcties alsmede door de onbelaste tax credit in Frankrijk (CICE). Exclusief deze factoren kwam het belastingpercentage van de groep uit op 34,6%.

Nettoresultaat uit verkoop en beëindigde activiteiten

Het nettoresultaat uit verkochte activiteiten bedroeg €-1,2 miljoen in het vierde kwartaal van 2014. In het vierde kwartaal van 2013 bedroeg het nettoresultaat van beëindigde activiteiten €-4,0 miljoen.

Nettoresultaat toerekenbaar aan de eigenaren van de vennootschap

3 maanden geëindigd op (in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Nettoresultaat onderliggend	19,5	9,0
Incidentele resultaten	-9,8	-12,6
Herwaardering earn-out	-2,3	0,5
Nettoresultaat beëindigde activiteiten	-1,2	-4,0
Incidentele belasting	1,7	-5,1
Nettoresultaat gerapporteerd	7,9	-12,2
Resultaat per aandeel	€0,10	€-0,15

Het onderliggende nettoresultaat steeg naar € 19,5 miljoen van € 9,0 miljoen vorig jaar in het vierde kwartaal. Het gerapporteerde nettoresultaat steeg naar € 7,9 miljoen (4^e kwartaal 2013: € -12,2 miljoen).

Balans en kasstroom

Het werkkapitaal daalde met € 36,9 miljoen ten opzichte van het vorige kwartaal. De factoring van handelsvorderingen nam af met € 2,7 miljoen naar € 124,1 miljoen (3^e kwartaal: € 126,8 miljoen). Het werkkapitaal inclusief factoring bedroeg € -130,5 miljoen aan het einde van het jaar (3^e kwartaal: € -93,6 miljoen).

De operationele kasstroom steeg in het vierde kwartaal naar € 57,2 miljoen (4^e kwartaal 2013: € 20,7 miljoen). Door de positieve kasstroom werd de nettoschuld verder verlaagd naar € 149,7 miljoen (3^e kwartaal: € 189,3 miljoen). De leverage ratio (netto schuld / 12-maands onderliggende EBITDA) verbeterde naar 1,7.

Resultaten vierde kwartaal 2014 per segment

General Staffing

General Staffing behaalde een omzet van € 361,7 miljoen in het vierde kwartaal (4^e kwartaal 2013: € 346,6 miljoen). De omzet per werkdag steeg met 3,5% ten opzichte van vorig jaar.

In Nederland steeg de omzet met 0,3%. De groei van Start People was lager dan de markt door de uitfasering van enkele grote aflopende contracten bij Start People. De afloop van deze contracten liep eerder dan verwacht terwijl gewonnen nieuwe contracten vanaf het eerste kwartaal 2015 bijdragen aan de groei.

Bij Start People in België steeg de omzet per werkdag met 10,6% ten opzichte van vorig jaar. De groei lag ruimschoots boven die van de markt (groei Federgon 4^e kwartaal: 5%). Gedurende het kwartaal bleef de groei stabiel.

In Frankrijk wist Start People een ruime voorsprong op de markt ook vast te houden. De omzet per werkdag van Start People groeide in het vierde kwartaal met 1,3% terwijl de markt over de laatste maanden van het jaar een krimp rapporteerde.

De onderliggende EBITA over het vierde kwartaal steeg naar € 18,1 miljoen (4^e kwartaal 2013: € 17,0 miljoen). De EBITA-marge kwam uit op 5,0% (4^e kwartaal 2013: 4,9%).

Specialist Staffing

Bij Specialist Staffing steeg de omzet naar € 202,4 miljoen over het vierde kwartaal (4^e kwartaal 2013: € 195,9 miljoen). De omzet per werkdag steeg met 2,5% ten opzichte van vorig jaar. Unique groeide met 4,0% en bij Secretary Plus lag de kwartaalomzet 2,0% onder die van vorig jaar.

In Nederland werd door Specialist Staffing een groei gerealiseerd van 4,5% ten opzichte van vorig jaar. Unique noteerde een groei van 4,7%, na een reeks van kwartalen met een hoge dubbelcijferige groei. Bij Secretary Plus is een omzetsdaling omgeslagen naar groei. Na een omslagpunt te hebben bereikt in september steeg de omzet in het vierde kwartaal met 5,8% ten opzichte van vorig jaar.

In België kwam de groei van de omzet per werkdag bij Specialist Staffing uit op 4,8%. Bij Unique groeide de omzet per werkdag met 7,3% en bij Secretary Plus was er een daling van de omzet per werkdag van 3,5%.

In Duitsland daalde de omzet per werkdag in het vierde kwartaal met -1,2% ten opzichte van vorig jaar. De impact van schaarste van personeel en het in vaste dienst nemen van kandidaten door klanten bleef in het laatste kwartaal van 2014 ook nadelig in de vergelijking met vorig jaar.

De onderliggende EBITA verbeterde naar € 12,1 miljoen van € 9,5 miljoen vorig jaar in het vierde kwartaal. De EBITA-marge steeg naar 6,0% van de omzet (4^e kwartaal 2013: 4,8%). Het resultaat werd gedrukt door de negatieve resultaten van de startup activiteiten van Secretary Plus in Italië en Zwitserland (4^e kwartaal 2014: € -0,2 miljoen). Deze activiteiten werden met ingang van 2015 beëindigd.

Professionals

USG Professionals realiseerde een omzet van € 38,0 miljoen (4^e kwartaal 2013: € 36,9 miljoen). De omzet per werkdag groeide met 2,5%. In Nederland werd een groei van 1,2% gerealiseerd ten opzichte van vorig jaar. In België groeide de omzet per werkdag met 0,8%.

De onderliggende EBITA steeg naar € 1,1 miljoen (4^e kwartaal 2013: -€ 0,2 miljoen). De EBITA-marge bedroeg 2,9%. Het resultaat van Professionals werd negatief beïnvloed door verlieslatende startup activiteiten van USG Professionals in Zwitserland en Duitsland (4^e kwartaal 2014: € -0,5 miljoen). Deze activiteiten worden in de eerste maanden van 2015 gestaakt.

Online Business Solutions

De omzet van online business solutions bedroeg € 3,0 miljoen in het vierde kwartaal (4^e kwartaal 2013: € 1,0 miljoen). Dit betreft de omzet van Adver-Online, Netwerken en Connecting expertise. De EBITA kwam over het vierde kwartaal uit op € 0,8 miljoen, 26,7% van de omzet.

Dividend

Het meerjarige dividendbeleid van USG People gaat uit van een dividenduitkering van een derde van het nettoresultaat voor amortisatie. Gezien de positieve ontwikkeling van onze resultaten en de voorspoedige verlaging van de nettoschuld, is bij de bepaling van het voorgestelde dividend tevens gecorrigeerd voor een bijzondere waardevermindering van latente belastingvorderingen. Het resultaat voor de berekening van het dividend komt daarmee uit op € 39,5 miljoen. Een derde daarvan is volgens het dividendbeleid beschikbaar voor dividend. Berekend over 80,9 miljoen aandelen komt dit neer op een dividenduitkering van € 0,16 per aandeel.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 mei 2015 zal de Raad van Bestuur ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorstellen een dividend van € 0,16 per gewoon aandeel uit te keren in contanten.

Met toestemming van USG People zal door ABN AMRO een herbeleggingsprogramma worden opgezet dat aandeelhouders van USG People een mogelijkheid biedt het aan hen uitgekeerde contante dividend te herinvesteren in aandelen USG People. Het programma biedt aan geïnteresseerde aandeelhouders een eenvoudige manier om het aandelenbelang in USG People verder uit te breiden.

Vooruitzichten

In de tweede helft van 2014 heeft het economisch herstel zich verbreed. Ook in de later-cyclische marktsectoren is een herstel zichtbaar en is de vraag naar personeel toegenomen. De behoefte aan capaciteit, die al eerder aantrok bij de grote op export gerichte bedrijven, herstelt zich nu ook in het midden- en kleinbedrijf. Tevens zagen we in de afgelopen maanden een forse groei in de vraag naar permanente plaatsingen, een indicatie dat de bezettingsgraad bij bedrijven is gestegen en het vertrouwen bij ondernemers is toegenomen. Deze ontwikkelingen hebben zich ook in de eerste weken van 2015 voortgezet. Wij verwachten dat deze positieve tendens in 2015 zal doorzetten en ondersteuning biedt aan een groeiende vraag naar onze dienstverlening.

We houden in 2015 de kosten onder controle en behouden onze focus op commercial en operational excellence en het bieden van de juiste oplossingen aan onze klanten.

Werkbare dagen (gewogen gemiddelde)	2015	2014	2013
1e kwartaal	63,0	63,0	62,9
2e kwartaal	60,2	61,0	60,7
3e kwartaal	65,5	65,0	65,3
4e kwartaal	64,5	63,8	63,4

Voor meer informatie over dit persbericht:

Leen Geirnaerd, CFO
Telefoon: +31 (0)36 529 95 07
E-mail: lgeirnaerd@usgpeople.com

Rob Zandbergen, CEO
Telefoon: +31 (0)36 529 95 05
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 jaarrekening van USG People. Deze aanvullende informatie is opgenomen ter vergroting van het inzicht in de kwartaalcijfers ten behoeve van de gebruikers van dit persbericht.

Jaarverslag 2014

De gerapporteerde jaarcijfers die zijn opgenomen op pagina 13 tot en met 17 van deze publicatie zijn ontleend aan de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening van 2014 welke is voorzien van een goedkeurende controleverklaring. De jaarrekening over 2014 wordt op de website van USG People gepubliceerd op 27 maart 2015 en is nog niet vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (7 mei 2015).

Dividend data

11 mei 2015	Ex-dividendnotering
12 mei 2015	Record datum
2 juni 2015	Betaalbaarstelling dividend

Financiële kalender

30 april 2015	Publicatie resultaten eerste kwartaal 2015
7 mei 2015	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
31 juli 2015	Publicatie resultaten tweede kwartaal 2015
30 oktober 2015	Publicatie resultaten derde kwartaal 2015

Presentatie analisten en pers

Vandaag zal USG People haar resultaten presenteren voor analisten en de pers via een bijeenkomst in het Crowne Plaza Amsterdam Zuid. Deze bijeenkomst is tevens te volgen via een webcast.

Het event voor analisten en pers begint om 09:30 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)20 531 58 69.

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

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

Profiel USG People

USG People is met een omzet van €2,4 miljard in 2014 een van de grootste leveranciers van HR-diensten in Europa en biedt deze dienstverlening aan vanuit gerenommeerde, herkenbare (internationale) merken. USG People is actief in de landen België, Duitsland, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Oostenrijk en Zwitserland. Het hoofdkantoor van USG People is gevestigd in Almere, Nederland.

De merkenportfolio van USG People bevat de star brands Start People (General Staffing), Unique, Secretary Plus (Specialist Staffing) en USG Professionals (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
1. Pro forma resultaten	
Aanvullende informatie per activiteit	9
Aanvullende informatie per land	11
2. Geconsolideerde financiële overzichten	
Winst- en verliesrekening	13
Overzicht van het totaalresultaat	14
Balans	15
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	16
Kasstroomoverzicht	17

Aanvullende informatie per activiteit
(geen accountantscontrole toegepast)

3 maanden geëindigd op 31 december

Omzet (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei
General Staffing	361,7	346,6	4%	4%
Nederland	138,7	138,2	0%	0%
België	103,9	92,5	12%	12%
Frankrijk	119,1	115,9	3%	3%
Specialist Staffing	202,4	195,9	3%	3%
Nederland	96,9	92,7	5%	5%
België	47,8	45,0	6%	6%
Duitsland	55,8	56,0	-1%	-1%
Overig	1,9	2,2	-14%	-14%
Professionals	38,0	36,9	3%	3%
Nederland	24,4	24,1	1%	1%
België	12,3	12,1	2%	2%
Overig	1,3	0,7	86%	86%
Online Business Solutions	3,0	1,0	200%	64%
Groep	605,1	580,4	4%	4%

Onderliggende EBITA ¹ (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei	2014 EBITA marge	2013 EBITA marge
General Staffing	18,1	17,0	6%	6%	5,0%	4,9%
Specialist Staffing	12,1	9,5	27%	27%	6,0%	4,8%
Professionals	1,1	-0,2	650%	650%	2,9%	-0,5%
Online Business Solutions	0,8	-0,2	500%	204%	26,7%	-20,0%
Corporate	-4,3	-4,2	-2%	-2%		
Groep	27,8	21,9	27%	24%	4,6%	3,8%

¹ De getoonde resultaten over 2013 wijken af van eerder gepubliceerde cijfers. Voor een goede vergelijkbaarheid van de resultaten over 2014 met die van 2013 zijn deze aangepast voor eenmalige effecten in het vierde kwartaal.

Aanvullende informatie per activiteit
(geen accountantscontrole toegepast)

12 maanden geëindigd op 31 december

Omzet (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei	
General Staffing	1.407,4	1.354,0	4%	4%	
Nederland	536,9	541,8	-1%	-1%	
België	388,3	352,5	10%	10%	
Frankrijk	482,2	459,7	5%	5%	
Specialist Staffing	792,8	749,1	6%	6%	
Nederland	372,5	336,6	11%	11%	
België	188,1	182,3	3%	3%	
Duitsland	225,0	221,6	2%	2%	
Overig	7,2	8,6	-16%	-16%	
Professionals	147,7	148,6	-1%	-1%	
Nederland	95,3	95,3	0%	0%	
België	47,7	50,0	-4%	-4%	
Overig	4,7	3,3	42%	42%	
Online Business Solutions	7,1	2,6	173%	52%	
Groep	2.355,0	2.254,3	4%	4%	

Onderliggende EBITA ¹ (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei	2014 EBITA marge	2013 EBITA marge
General Staffing	60,2	50,4	19%	19%	4,3%	3,7%
Specialist Staffing	39,6	31,9	24%	24%	5,0%	4,3%
Professionals	2,4	2,8	-14%	-14%	1,6%	1,9%
Online Business Solutions	1,4	0,0	-	-	19,7%	0,0%
Corporate	-16,9	-22,8	26%	26%		
Groep	86,7	62,3	39%	38%	3,7%	2,8%

¹ De getoonde resultaten over 2013 wijken af van eerder gepubliceerde cijfers. Voor een goede vergelijkbaarheid van de resultaten over 2014 met die van 2013 zijn deze aangepast voor eenmalige effecten in het vierde kwartaal.

Aanvullende informatie per land

(geen accountantscontrole toegepast)

3 maanden geëindigd op 31 december

Omzet (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei
Nederland	262,9	256,0	3%	2%
België	164,2	149,6	10%	10%
Frankrijk	120,2	116,8	3%	3%
Duitsland	55,8	56,1	-1%	-1%
Overig	2,0	1,9	5%	5%
Groep	605,1	580,4	4%	4%

Onderliggende EBITA¹ (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei	2014 EBITA marge	2013 EBITA marge
Nederland	15,9	14,2	12%	8%	6,0%	5,5%
België	11,3	9,0	26%	26%	6,9%	6,0%
Frankrijk	5,3	4,0	33%	33%	4,4%	3,4%
Duitsland	0,4	-0,2	300%	300%	0,7%	-0,4%
Overig	-0,8	-0,9	11%	11%	-40,0%	-47,4%
Corporate	-4,3	-4,2	-2%	-2%		
Groep	27,8	21,9	27%	24%	4,6%	3,8%

¹ De getoonde resultaten over 2013 wijken af van eerder gepubliceerde cijfers. Voor een goede vergelijkbaarheid van de resultaten over 2014 met die van 2013 zijn deze aangepast voor eenmalige effecten in het vierde kwartaal.

Aanvullende informatie per land

(geen accountantscontrole toegepast)

12 maanden geëindigd op 31 december

Omzet (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei
Nederland	1.011,7	976,2	4%	3%
België	624,3	584,9	7%	7%
Frankrijk	485,9	464,3	5%	5%
Duitsland	225,2	221,6	2%	2%
Overig	7,9	7,2	10%	10%
Groep	2.355,0	2.254,2	4%	4%

Onderliggende EBITA¹ (in miljoenen euro's)	2014	2013	Groei	Organische groei	2014 EBITA marge	2013 EBITA marge
Nederland	49,1	39,2	25%	23%	4,9%	4,0%
België	33,4	31,0	8%	8%	5,3%	5,3%
Frankrijk	22,4	15,3	46%	46%	4,6%	3,3%
Duitsland	1,7	1,3	31%	31%	0,8%	0,6%
Overig	-3,0	-1,7	-76%	-76%	-38,0%	-23,6%
Corporate	-16,9	-22,8	26%	26%		
Groep	86,7	62,3	39%	38%	3,7%	2,8%

¹ De getoonde resultaten over 2013 wijken af van eerder gepubliceerde cijfers. Voor een goede vergelijkbaarheid van de resultaten over 2014 met die van 2013 zijn deze aangepast voor eenmalige effecten in het vierde kwartaal.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(jaarcijfers zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening)

bedragen in duizenden euro's	3 maanden geëindigd op		12 maanden geëindigd op	
	31 december		31 december	
	2014	2013	2014	2013
Netto-omzet	605.142	580.442	2.355.032	2.270.031
Kostprijs van de omzet	-476.467	-451.789	-1.862.932	-1.783.088
Brutoresultaat	128.675	128.653	492.100	486.943
Verkoopkosten	-88.696	-95.421	-338.911	-355.133
Amortisatie acquisitiegerelateerde immateriële activa	-1.555	-2.094	-6.371	-14.244
Totaal verkoopkosten	-90.251	-97.515	-345.282	-369.377
Algemene beheerskosten	-21.899	-23.881	-79.645	-104.954
Totaal operationele kosten	-112.150	-121.396	-424.927	-474.331
Nettoresultaat uit verkoop activiteiten	-	-	-	28.688
Bedrijfsresultaat	16.525	7.257	67.173	41.300
Financieringslasten	-4.072	-3.743	-12.275	-16.491
Financieringsbaten	606	582	2.736	6.909
Financieringsresultaat	-3.466	-3.161	-9.539	-9.582
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-106	6	-19	14
Resultaat voor winstbelasting	12.953	4.102	57.615	31.732
Winstbelasting	-3.488	-12.426	-29.501	-19.513
Nettoresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	9.465	-8.324	28.114	12.219
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten	-1.247	-4.021	-1.751	-38.290
NETTORESULTAAT	8.218	-12.345	26.363	-26.071
TOEREKENBAAR AAN:				
Eigenaren van de vennootschap	7.885	-12.238	25.855	-26.058
Houders minderheidsbelangen	333	-107	508	-13
	8.218	-12.345	26.363	-26.071
RESULTAAT PER AANDEEL				
TOEREKENBAAR AAN EIGENAREN VAN DE VENNOOTSCHAP				
(in euro's, per aandeel van € 0,50 nominaal)				
Gewoon	€ 0,10	€ -0,15	€ 0,32	€ -0,33
Verwaterd	€ 0,10	€ -0,15	€ 0,32	€ -0,33

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(jaarcijfers zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening)

bedragen in duizenden euro's	3 maanden geëindigd op		12 maanden geëindigd op	
	31 december		31 december	
	2014	2013	2014	2013
Nettoresultaat	8.218	-12.345	26.363	-26.071
Overig totaalresultaat na winstbelasting:				
Posten welke niet worden gereclassificeerd naar winst- en verliesrekening:				
Herwaardering van pensioenverplichtingen	-566	203	-566	203
	<u>-566</u>	<u>203</u>	<u>-566</u>	<u>203</u>
Posten welke mogelijk worden gereclassificeerd naar winst- en verliesrekening:				
Kasstroomhedge	27	-34	-322	-34
Omrekenverschillen	-25	2	-7	456
	<u>2</u>	<u>-32</u>	<u>-329</u>	<u>422</u>
Overig totaalresultaat na winstbelasting	-564	171	-895	625
TOTAALRESULTAAT	7.654	-12.174	25.468	-25.446
TOEREKENBAAR AAN:				
Eigenaren van de vennootschap	7.321	-12.068	24.960	-25.433
Minderheidsbelangen	333	-106	508	-13
	<u>7.654</u>	<u>-12.174</u>	<u>25.468</u>	<u>-25.446</u>

Geconsolideerde balans

(jaarcijfers zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening)

bedragen in duizenden euro's

	31 december 2014	30 september 2014	31 december 2013
ACTIVA			
Materiële vaste activa	16.257	15.282	16.329
Goodwill	683.084	678.171	678.171
Overige immateriële vaste activa	57.995	57.085	59.974
Financiële vaste activa	52.675	42.321	26.954
Latente belastingvorderingen	49.877	48.746	62.507
Vaste activa	859.888	841.605	843.935
Handelsvorderingen en overige vorderingen	294.383	320.728	279.903
Acute belastingvorderingen	2.211	2.224	1.793
Liquide middelen	64.691	48.885	63.965
Vlottende activa	361.285	371.837	345.661
TOTAAL ACTIVA	1.221.173	1.213.442	1.189.596
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Gestort en opgevraagd kapitaal	40.479	40.479	40.242
Agio	365.921	365.921	366.148
Reserves	70.704	63.419	51.945
Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren vennootschap	477.104	469.819	458.335
Minderheidsbelangen	1.824	1.399	1.249
Totaal eigen vermogen	478.928	471.218	459.584
Leningen	214.515	210.287	209.327
Financiële derivaten	583	511	46
Pensioengerelateerde verplichtingen	5.928	6.549	6.201
Voorzieningen	31.433	33.833	36.298
Latente belastingverplichtingen	7.333	6.284	7.747
Langlopende verplichtingen	259.792	257.464	259.619
Bankkredieten en leningen	7.630	27.854	32.532
Crediteuren en overige schulden	424.896	414.305	396.000
Acute belastingverplichtingen	22.508	19.381	9.900
Voorzieningen	27.419	23.220	31.961
Kortlopende verplichtingen	482.453	484.760	470.393
Totaal verplichtingen	742.245	742.224	730.012
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.221.173	1.213.442	1.189.596

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
(jaarcijfers zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening)

bedragen in duizenden euro's	3 maanden geëindigd op			3 maanden geëindigd op		
	31 december 2014			31 december 2013		
	Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen	Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 30 september	469.819	1.399	471.218	470.724	1.368	472.092
Totaalresultaat	7.321	333	7.654	-12.068	-106	-12.174
Mutatie aandelenplan	-36	-	-36	-321	-	-321
Verwerving van dochteronderneming	-	92	92	-	-13	-13
Balans per 31 december	477.104	1.824	478.928	458.335	1.249	459.584

bedragen in duizenden euro's	12 maanden geëindigd op			12 maanden geëindigd op		
	31 december 2014			31 december 2013		
	Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen	Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaren vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari	458.335	1.249	459.584	488.924	551	489.475
Totaalresultaat	24.960	508	25.468	-25.433	-13	-25.446
Mutatie als gevolg van levering uit aandelenplan	10	-	10	-	-	-
Mutatie aandelenplan	89	-	89	-180	-	-180
Verwerving van dochteronderneming	-	92	92	-	785	785
Contant dividend over 2013	-6.290	-	-6.290	-4.976	-	-4.976
Dividend betaald aan minderheidsaandeelhouders	-	-25	-25	-	-74	-74
Balans per 31 december	477.104	1.824	478.928	458.335	1.249	459.584

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(jaarcijfers zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening)

bedragen in duizenden euro's	3 maanden geëindigd op		12 maanden geëindigd op	
	31 december		31 december	
	2014	2013	2014	2013
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN				
Resultaat voor winstbelasting	12.953	4.102	57.615	31.732
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen en amortisatie en bijzondere waardeverminderingen materiële en immateriële vaste activa	10.000	6.479	25.553	33.162
Resultaat verkoop materiële en immateriële vaste activa	197	1.066	447	1.755
Nettoresultaat uit verkoop activiteiten	-	-	-	-28.688
Andere niet kasstroomvordering	-4.645	-6.839	-18.588	-13.186
Financieringslasten	4.072	3.743	12.275	16.491
Financieringsbaten	-606	-582	-2.736	-6.909
Kosten aandelenplan verwerkt via eigen vermogen	-36	-321	89	-180
Omrekenverschillen	-28	80	-10	-181
Mutatie pensioenverplichtingen en voorzieningen	-889	7.683	-12.310	10.830
Mutaties werkkapitaal:				
- handelsvorderingen en overige vorderingen	28.146	22.788	-12.680	14.864
- crediteuren en overige schulden	9.873	-5.755	27.855	-19.407
Operationele kasstroom uit gewone activiteiten	59.037	32.444	77.510	40.283
Betaalde winstbelasting	-1.882	-11.696	-6.431	-16.915
Nettokasstroom uit gewone operationele activiteiten	57.155	20.748	71.079	23.368
Nettokasstroom uit beëindigde operationele activiteiten	-	-	-	2.818
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	57.155	20.748	71.079	26.186
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN				
Investeringen in dochterondernemingen	-3.722	-	-3.722	-4.209
Investeringen in geassocieerde deelneming	-3.400	-	-3.400	-
Investeringen in materiële vaste activa	-2.829	-1.810	-6.498	-3.570
Investeringen in immateriële vaste activa	-3.849	-2.879	-11.955	-13.566
Desinvesteringen in materiële en immateriële vaste activa	32	121	91	450
Desinvesteringen van dochteronderneming	-669	6.766	-669	81.443
Betaling op leningen en waarborgsommen	-1.710	-982	-1.620	-1.108
Nettokasstroom uit gewone investeringsactiviteiten	-16.147	1.216	-27.773	59.440
Nettokasstroom uit beëindigde investeringsactiviteiten	-	-	-	-742
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-16.147	1.216	-27.773	58.698
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Ontvangsten uit uitgifte van aandelen	-	-	10	-
Betalingen op financiële derivaten	-51	-	-165	-6.211
Ontvangsten en aflossingen van leningen	-22.965	-15.643	-17.436	-36.533
Betaalde transactiekosten herfinanciering	-	-51	-	-2.037
Betaalde interest	-1.388	-3.070	-7.763	-7.172
Ontvangen interest	30	625	55	692
Betaald dividend aan houders minderheidsbelangen	-	-	-25	-74
Betaald dividend	-	-	-6.290	-4.976
Nettokasstroom uit gewone financieringsactiviteiten	-24.374	-18.139	-31.614	-56.311
Nettokasstroom uit beëindigde financieringsactiviteiten	-	-	-	-1.028
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-24.374	-18.139	-31.614	-57.339
TOENAME LIQUIDE MIDDELEN	16.634	3.825	11.692	27.545
Mutatie liquide middelen				
Liquide middelen en bankkrediet begin periode	44.005	45.122	48.947	21.402
Toename liquide middelen	16.634	3.825	11.692	27.545
LIQUIDE MIDDELEN EN BANKKREDIET EINDE PERIODE	60.639	48.947	60.639	48.947