

Adecco publie ses résultats pour l'exercice 2005 et dévoile sa future stratégie

**Nouvelle organisation centrée stratégiquement sur les services professionnels
Stratégie d'une marque unique destinée à renforcer la notoriété mondiale de la
marque Adecco**

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2005 (par rapport à 2004)

- Chiffre d'affaires de 18,3 milliards d'euros, en hausse de 6% (6% à périmètre comparable¹)
- Amélioration de 20 pb de la marge brute à 16,9%
- Bénéfice d'exploitation de 614 millions d'euros, en hausse de 16% (9% à périmètre comparable¹)
- Bénéfice net de 453 millions d'euros, en progression de 37%; BPA de 2.43 euros (2004: 1.77 euro)
- Proposition d'un dividende de CHF 1.00 (2004: CHF 1.00)

Faits marquants du 4^e trimestre 2005 (par rapport au 4^e trimestre 2004)

- Chiffre d'affaires de 4,9 milliards, en hausse de 4% (6% à périmètre comparable¹)
- Croissance de 5%, à périmètre comparable¹, du chiffre d'affaires dans le recrutement général et de 16% dans le recrutement spécialisé
- Amélioration de 60 pb de la marge brute à 17,3%
- Frais de restructuration s'élevant à 13 millions d'euros
- Bénéfice d'exploitation de 164 millions d'euros, en baisse de 11% (en hausse de 7% à périmètre comparable¹)
- Bénéfice net de 171 millions d'euros, comprenant un gain de 65 millions d'euros issu du désinvestissement de PSI et des avantages fiscaux

Chéserey, Suisse – 3 mars 2006: Le Groupe Adecco, leader mondial des services en ressources humaines, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour l'exercice complet 2005 et dévoilé sa stratégie de croissance.

Klaus J. Jacobs, Président du Conseil d'administration et Directeur Général du Groupe Adecco a déclaré: «Après avoir revu notre stratégie en détail en été 2005, nous avons pris les mesures de restructuration nécessaires pour faire avancer notre société. Nous avons décidé de nous concentrer sur l'extension de notre offre de services spécialisés en introduisant des secteurs d'activités à l'échelle mondiale. Cette décision est confortée par la croissance importante de nos unités de recrutement spécialisé en 2005 ainsi que par l'accélération des changements démographiques qui entraîneront une pénurie de spécialistes. Regrouper toutes nos activités sous la seule marque d'Adecco augmentera notre visibilité, nous permettant ainsi d'attirer les meilleurs talents et de concentrer nos dépenses de marketing. Parallèlement, nous allons réduire à un seul le nombre de back offices dans chaque pays – diminuant ainsi nos coûts et la complexité de nos opérations.

¹ A périmètre comparable est une mesure non US GAAP destinée à permettre la comparaison. Cette mesure est en monnaie constante et ne tient pas compte de l'acquisition de Humangroup et d'Altedia, de la 14e semaine du T4 2004, des changements des estimations de provisions pour des salaires en France (moins une réduction d'EUR 40 millions en 2005 par rapport à 2004 pour l'exercice complet et d'EUR 26 millions pour le 4e trimestre) et des frais liés à la publication retardée des résultats à hauteur d'EUR 83 millions en 2004 (EUR 2 millions au T4 2004).

»Pour autant que les conditions économiques générales demeurent bonnes, je suis convaincu que nous allons enregistrer une croissance de 7% à 9% par an au cours des années à venir, avec une amélioration continue de notre marge d'exploitation pour atteindre plus de 5% d'ici à 2009. Nous ne visons pas seulement la performance financière, mais la recherche constante de la meilleure qualité: Au premier semestre 2006 plus de 6000 responsables d'agence seront formés à la fourniture de nouveaux services à nos intérimaires et à nos clients. Nous continuerons d'acquérir des entreprises possédant un savoir-faire particulier ou local, où et quand une telle acquisition sera de nature à accélérer notre croissance.

»Nous avons bien démarré l'année 2006, ce qui confirme la justesse de nos décisions», a ajouté Klaus J. Jacobs.

NOUVELLE ORGANISATION

A compter du 1^{er} janvier 2006, Adecco a mis en place une nouvelle structure de direction ciblée sur six secteurs d'activités mondiaux, chargés de gérer et de commercialiser les principaux services du Groupe, comprenant le recrutement temporaire, le recrutement permanent, les solutions de projets et les services de sous-traitance, à savoir: Adecco Finance & Legal; Adecco Engineering & Technical; Adecco Information Technology; Adecco Medical & Scientific; Adecco Sales, Marketing & Events et Adecco Human Capital Solutions.

Les responsables de pays continueront de gérer directement les activités de recrutement pour l'industrie et l'administration, tout en facilitant l'expansion et assurant l'efficacité des secteurs d'activités mondiaux à l'échelle du pays.

Dès 2006, les rapports financiers d'Adecco reflèteront principalement la nouvelle structure des unités géographiques et des secteurs d'activités professionnels.

PERFORMANCE FINANCIÈRE DE L'EXERCICE 2005 ET DU 4^E TRIMESTRE 2005

Ventes

Les ventes du Groupe ont atteint 18,3 milliards d'euros pour l'exercice 2005, soit une hausse de 6% sur base déclarée et à périmètre comparable¹ par rapport à 2004. Les ventes du quatrième trimestre ont augmenté à 4,9 milliards d'euros, soit un gain respectivement de 4% et de 6% à périmètre comparable¹. Le chiffre d'affaires du recrutement permanent a progressé de 24% sur l'exercice et de 30% au quatrième trimestre. Adecco Staffing a contribué pour plus de 50% à la croissance du chiffre d'affaires du recrutement permanent.

Bénéfice brut

La marge brute de l'exercice 2005 s'est améliorée à 16,9%, en hausse de 20 pb en regard de l'exercice 2004. La marge brute d'Adecco Staffing a été maintenue à 15,0%, tandis qu'Ajilon Professional Staffing a réalisé une progression de 10 pb à 24,3%. Au quatrième trimestre 2005, la marge brute a atteint 17,3%, soit une amélioration de 60 pb par rapport au quatrième trimestre 2004, grâce à une contribution croissante des activités de placement spécialisé et de placement permanent. Altedia a contribué pour 30 pb au progrès réalisé au cours du dernier trimestre.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté de 5% sur l'exercice et de 13% sur le quatrième trimestre 2005. A périmètre comparable¹ et en pourcentage du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation ont crû de 13,3% sur l'exercice (2004: 13,2%) et de 13,7% sur le quatrième trimestre (T4 2004: 13,0%). Le réseau d'agence a affiché une croissance organique de 5% (+300) et les emplois équivalents plein temps (EPT) de 11% (+3200) par comparaison avec le quatrième trimestre 2004. En outre, le Groupe

¹ Voir définition en page 1

a engagé des dépenses de restructuration qui ont accru les coûts d'exploitation au niveau du Groupe et à l'échelon local d'environ 13 millions d'euros au quatrième trimestre 2005.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation de l'exercice 2005 s'est élevé à 614 millions d'euros, en hausse de 16% (9% à périmètre comparable¹) par rapport à l'exercice 2004. La marge d'exploitation s'est améliorée à 3,4%, contre 3,1% en 2004. Au quatrième trimestre 2005, Adecco a dégagé un bénéfice d'exploitation de 164 millions d'euros (-11% par rapport à l'année précédente), ce qui correspond à une marge d'exploitation de 3,3%, et à une croissance de 7% du bénéfice d'exploitation à périmètre comparable, en regard du quatrième trimestre 2004.

Intérêts et autres charges

Les intérêts et autres charges ont diminué à 9 millions d'euros en 2005, contre 54 millions en 2004. Adecco a réalisé, au quatrième trimestre 2004, un gain de 42 millions d'euros dégagé par le désinvestissement d'une participation minoritaire dans PSI (Professional Service Industries). Abstraction faite de ce gain, les intérêts et autres charges se sont élevés à 51 millions d'euros en 2005. Adecco bénéficie de la réduction continue de l'endettement brut du Groupe, qui s'est traduite par une diminution de 10 millions d'euros des charges d'intérêt. Diminution qui a été en partie absorbée par une hausse des coûts de couverture à 7 millions d'euros.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif pour l'exercice a été de 24,8%, contre 36,5% en 2004. Les principaux éléments ayant contribué à cette réduction ont été l'absence de coûts liés au retard de la publication des résultats 2003, lesquels avaient bénéficié d'avantages fiscaux moins importants, l'achèvement d'un certain nombre d'audits fiscaux relatifs aux exercices précédents et des changements dans la législation fiscale. Le bénéfice résultant de ces éléments favorables au cours du quatrième trimestre 2005 s'est élevé à 34 millions d'euros.

Bénéfice net et BPA

Le bénéfice net a augmenté à 453 millions d'euros en 2005, soit une hausse de 37% par rapport à 2004 (332 millions). Le BPA s'est élevé à 2.43 euros pour 2005 (1.77 euro en 2004). Adecco a déclaré un bénéfice net de 171 millions d'euros au quatrième trimestre 2005, ce qui représente une marge nette de 3,5%. La combinaison du gain provenant du désinvestissement de PSI et d'avantages fiscaux a contribué pour 65 millions d'euros au bénéfice net du trimestre.

Bilan, cash-flow et endettement net²

Le Groupe a dégagé, en 2005, un cash-flow d'exploitation de 298 millions d'euros, contre 542 millions en 2004. La principale raison de cette diminution est l'échelonnement des paiements. En effet, la semaine supplémentaire de l'année 2004 a eu un effet positif sur le cash-flow d'exploitation de cette année et un effet négatif correspondant sur l'exercice 2005. En dépit de la diminution de la dette brute, l'endettement net a augmenté de 125 millions d'euros à 424 millions à la fin du quatrième trimestre 2005. Cette augmentation a résulté principalement de l'acquisition d'Altedia (91 millions d'euros, nets des liquidités acquises) et de Humangroup (57 millions d'euros, nets des liquidités acquises) combinée au paiement des dividendes (121 million d'euros), au rachat d'actions Adecco (58 millions d'euros) et à des dépenses d'équipement de 68 millions d'euros, compensées par le cash-flow d'exploitation de 298 millions d'euros. Le délai moyen de recouvrement des créances est resté stable à 60 jours pour l'exercice.

1 Voir définition en page 1

2 L'endettement net est une mesure non US GAAP qui comprend la dette à court et à long terme moins les liquidités et équivalents de liquidités et les investissements à court terme.

Influence des changes

Les fluctuations de change ont eu un effet minime sur les produits, les charges et le résultat de l'exercice. Le raffermissement du dollar principalement au quatrième trimestre a amélioré le résultat du Groupe de 1% environ.

Versement d'un dividende

Le Conseil d'administration proposera aux actionnaires d'approuver le versement d'un dividende de CHF 1.00 par action (2004: CHF 1.00) lors de l'Assemblée générale. Cette proposition équivaut à un taux de distribution du bénéfice net de 31%, hors gain sur PSI et impôts, en ligne avec les taux de distribution passés. Il est prévu de verser le dividende sur les actions le 6 juin 2006 et celui sur les ADR le 10 juillet 2006.

Influence de la 53^e semaine comptable

L'exercice 2004 a compté 53 semaines, contre 52 en 2005. Cette semaine additionnelle avait engendré des ventes supplémentaires de 214 millions d'euros qui avaient dégagé un bénéfice d'exploitation de 10 millions d'euros environ.

Litiges et autorités de régulation

Après que la plainte collective contre la société et certains de ses directeurs et employés a été rejetée sans préjudice par la Cour de justice du district Sud de Californie, les plaignants ont déposé une plainte modifiée. La société a introduit une requête en nullité dont la procédure est en cours. La société est toujours d'avis que ces allégations sont sans fondement et elle continuera de se défendre énergiquement. Les procédures en révision des taux de prélèvement pour le chômage aux Etats-Unis ainsi que l'enquête sur la concurrence en France, dont nous avons déjà fait état, suivent leur cours. Comme annoncé précédemment, il ne peut y avoir de garantie que le règlement de ces affaires, séparément ou globalement, n'aura pas de répercussions négatives significatives sur la situation financière consolidée d'Adecco, sur ses résultats opérationnels ou sur ses flux de trésorerie.

PERFORMANCE PAR DIVISION

En 2005, les services d'Adecco ont été gérés, proposés et commercialisés par le biais de trois divisions: Adecco Staffing, Ajilon Professional et LHH Career Services. En 2006, cette structure a été remplacée par une structure géographique combinée avec les secteurs d'activités nouvellement créés.

Recrutement général

En 2005, la division Adecco Staffing a enregistré un chiffre d'affaires de 16,1 milliards d'euros, représentant 88% du chiffre d'affaires du Groupe et 84% du bénéfice d'exploitation total généré par les unités opérationnelles. Au total, cette division a augmenté ses ventes de 5% en 2005. Son bénéfice d'exploitation a progressé de 1% à 626 millions d'euros en 2005, ce qui représente une marge d'exploitation de 3,9%. Au quatrième trimestre, la division a affiché un chiffre d'affaires de 4,3 milliards d'euros, soit une croissance de 3% (5% à périmètre comparable¹) et un bénéfice d'exploitation de 172 millions d'euros, correspondant à une marge d'exploitation de 4%.

Les ventes et leur progression durant l'exercice 2005 et au quatrième trimestre 2005, à périmètre comparable¹, pour les principales unités opérationnelles d'Adecco Staffing, qui représentent plus de 90% du chiffre d'affaires de la division, ont été les suivantes:

¹ Voir définition en page 1

Press Release

	<u>Ventes exercice 2005</u>		<u>Ventes T4 2005</u>	
	(millions EUR)	(variation en % à périmètre comparable)	(millions EUR)	(variation en % à périmètre comparable)
Adecco France	6'113	2%	1'558	-1%
Adecco Amérique du Nord	2'716	-4%	736	-4%
Adecco Japon	1'305	14%	330	8%
Adecco Itale	1'034	8%	285	9%
Adecco Iberia ²	874	33%	248	47%
Adecco Benelux	815	11%	225	12%
Adecco UK	804	10%	219	13%
Adecco Scandinavie	525	33%	151	30%
Adecco Allemagne	365	15%	107	21%
Adecco Suisse	362	15%	95	13%

En **Europe**, le chiffre d'affaires a augmenté de 6% (à périmètre comparable¹) au quatrième trimestre. En France, la stabilité du chiffre d'affaires, à périmètre comparable¹, au quatrième trimestre continue de refléter la baisse de la demande du secteur automobile, compensée en partie par une accélération de la croissance dans les marchés spécialisés, comme la construction et la logistique. Le bénéfice d'exploitation du trimestre en France a diminué de 33%, en raison principalement de changements dans les estimations de provisions pour les salaires en regard de l'année précédente. A périmètre comparable¹, le bénéfice d'exploitation en France a baissé d'environ 5% en raison d'une hausse des coûts due à des investissements dans des secteurs spécialisés et dans le placement permanent.

A Adecco **Amérique du Nord**, le groupe a continué de se focaliser sur les comptes profitables, ce qui a provoqué une baisse du chiffre d'affaires de 4%, à périmètre comparable¹, au quatrième trimestre. Cette amélioration du portefeuille d'affaires combinée à une diminution des provisions pour dettes irrécouvrables sont les principales raisons de l'amélioration de la marge d'exploitation de 210 pb, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 72% en monnaie constante.

Recrutement spécialisé

Pour l'exercice 2005, Ajilon a augmenté ses ventes de 13% à 2 milliards d'euros et son bénéfice d'exploitation de 25%, ce qui constitue une marge d'exploitation de 5,3%. Ajilon représente 11% du chiffre d'affaires du groupe et 14% du bénéfice d'exploitation total engendré par les unités opérationnelles au cours des douze mois sous revue. Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires d'Ajilon a progressé de 14% (16% à périmètre comparable¹), améliorant ses marges d'exploitation à 6,0%, en hausse de 70 pb par rapport au quatrième trimestre 2004.

Les ventes et leur progression durant l'exercice 2005 et au quatrième trimestre 2005, à périmètre comparable¹ pour les principales unités opérationnelles de recrutement spécialisé ont été les suivantes:

	<u>Ventes exercice 2005</u>		<u>Ventes T4 2005</u>	
	(millions EUR)	(variation en % à périmètre comparable)	(millions EUR)	(variation en % à périmètre comparable)
Ajilon Amérique du Nord	787	14%	215	12%
Ajilon UK	766	15%	212	24%

¹ Voir définition en page 1

² Comprend le chiffre d'affaires de Humangroup; sans Humangroup, la croissance du chiffre d'affaires d'Adecco Iberia a été de 10% pour l'exercice 2005 et le T4 2005

Au Royaume-Uni, la demande d'expertise en informatique et en ingénierie a fortement augmenté au quatrième trimestre. Aux Etats-Unis, la poursuite de la bonne performance dans les segments finance, administration et droit a compensé la baisse de la croissance dans l'informatique.

Career Services

LHH, qui représente 1% des ventes du Groupe et 2% du total du bénéfice d'exploitation engendré par les unités opérationnelles en 2005, a accru son chiffre d'affaires de 24% en 2005 et de 50% au quatrième trimestre, Altedia inclus. A périmètre comparable¹, la division a subi un nouveau recul de son chiffre d'affaires, soit de 12% sur l'exercice 2005 et de 13% au quatrième trimestre. Le marché de l'outplacement a souffert, en 2005, de l'atonie générale des affaires. En revanche, durant la même période et particulièrement au quatrième trimestre, les services de Leadership and Human Capital Consulting et de Career Management ont à nouveau enregistré une croissance à deux chiffres. Les marges d'exploitation ont baissé à 7,6% au quatrième trimestre, par rapport au quatrième trimestre 2004, en raison de la diminution continue du recours à des consultants.

PERSPECTIVES

Les conditions commerciales actuelles combinées aux indicateurs-clés du marché mondial des services de recrutement continuent de pointer sur une croissance positive de la branche. Les récents changements de la structure organisationnelle d'Adecco devraient renforcer la position de la société dans le marché intéressant des services spécialisés.

Par conséquent, le Groupe maintient son objectif de croître aux taux du marché, voire plus, soit au moins de 7% à 9% en moyenne par an au cours des années à venir, pour autant que l'environnement macroéconomique ne subisse pas de profonds changements. En même temps, le management est convaincu qu'en se concentrant sur des secteurs d'activités spécialisés et sur des régions-clés, Adecco pourra continuellement améliorer ses marges d'exploitation pour atteindre plus de 5% d'ici à 2009.

En outre, Adecco prévoit d'intensifier ses efforts pour élever la rentabilité du capital investi en renforçant encore ses systèmes d'incitation basés sur la gestion de la valeur.

Evénements postérieurs

Adecco a publié le 6 février 2006 le document concernant son offre publique d'achat volontaire des actions de DIS AG. La période d'acceptation se termine le 8 mars 2006. A hier, Adecco s'est assuré approximativement 79% du capital de DIS AG.

Calendrier de l'exercice 2006

Résultats du 1 ^{er} trimestre 2006	10 mai 2006
Assemblée générale	23 mai 2006
Résultats du 2 ^e trimestre 2006	16 août 2006

Forward-looking statements

¹ Voir définition en page 1.

Press Release

Information in this release may involve guidance, expectations, beliefs, plans, intentions or strategies regarding the future. These forward-looking statements involve risks and uncertainties. All forward-looking statements included in this release are based on information available to Adecco S.A. (the "company") as of the date of this release, and we assume no duty to update any such forward-looking statements. Factors that could affect the company's forward-looking statements include, among other things: global GDP trends and the demand for temporary work; changes in regulation of temporary work; intense competition in the markets in which the company competes; changes in the company's ability to attract and retain qualified temporary personnel; the resolution of US state unemployment tax reviews; the resolution of a French anti-trust investigation; the resolution of the US class action litigation; and any adverse developments in existing commercial relationships, disputes or legal proceedings.

The forward-looking statements in this release are not guarantees of future performance and actual results could differ materially from our current expectations. Numerous factors could cause or contribute to such differences. Please refer to the company's most recent Annual Report on Form 20-F and other reports filed with or submitted to the United States Securities and Exchange Commission from time to time, for a further discussion of the factors and risks associated with our business.

A propos d'Adecco

Adecco est le leader mondial des prestataires de solutions en ressources humaines, et figure dans le classement Fortune 500 Global. Grâce à son réseau de plus de **33 000 employés** et de **6 600 agences** répartis dans **70 pays et territoires** à travers le monde, le Groupe Adecco met en relation chaque jour plus de **700 000 intérimaires** avec ses clients. Domicilié en Suisse, le Groupe Adecco offre à ses clients, entreprises et employés qualifiés, un éventail unique de services en ressources humaines et de solutions flexibles en matière de personnel.

Adecco S.A. est enregistrée en Suisse (ISIN: CH001213860) et cotée à la Bourse suisse sur virt-x (SWX/VIRT-X:ADEN), à la Bourse de New York (NYSE:ADO) et sur le premier marché d'Euronext Paris (EURONEXT:ADE).

Contacts:

Adecco Corporate Investor Relations

Investor.relations@adecco.com ou +41 (0) 44 878 8925

Adecco Corporate Press Office

Press.office@adecco.com ou +41 (0) 44 878 8832

La présentation aux analystes sera retransmise par audiodiffusion sur Internet à 11 h 00 HEC. Pour les détails, prière de consulter le site Investor Relations sous <http://webcast.adecco.com>.

Consolidated Statements of Operations

EUR millions	Q4				Full Year			
	2005	2004	Variance %		2005	2004	Variance %	
			EUR	Constant			EUR	Constant
Revenues	4,893	4,691	4%	3%	18,303	17,239	6%	6%
Direct costs of services	(4,047)	(3,906)			(15,217)	(14,365)		
Gross profit	846	785	8%	6%	3,086	2,874	7%	8%
<i>Gross margin</i>	17.3%	16.7%			16.9%	16.7%		
Selling, general & administrative expenses	(681)	(602)			(2,469)	(2,343)		
Amortisation of intangibles	(1)	0			(3)	(1)		
Operating income	164	183	-11%	-12%	614	530	16%	16%
<i>Operating income margin</i>	3.3%	3.9%			3.4%	3.1%		
Interest and other expenses	33	(15)			(9)	(54)		
Income applicable to minority interests	(1)	0			(2)	0		
Provision for income taxes	(25)	(63)			(150)	(174)		
Income from continuing operations	171	105	64%		453	302	50%	
Income from discontinued operations	-	-			-	30		
Net income	171	105	64%		453	332	37%	
<i>Net income margin</i>	3.5%	2.2%			2.5%	1.9%		
<hr/>								
Basic earnings per share:								
Continuing operations	0.92	0.56			2.43	1.61		
Discontinued operations	-	-			-	0.16		
Basic earnings per share	0.92	0.56			2.43	1.77		
Diluted earnings per share:								
Continuing operations	0.89	0.53			2.34	1.54		
Discontinued operations	-	-			-	0.15		
Diluted earnings per share	0.89	0.53			2.34	1.69		
Basic weighted-average shares	186,021,669	187,290,558			186,599,019	187,074,416		
Diluted weighted-average shares	195,666,817	199,682,972			196,546,937	201,328,174		

Revenues and Operating Income by Division & Geographical Segment

Q4 EUR millions	Revenues				Operating Income ¹			
	2005	2004	Variance %		2005	2004	Variance %	
			EUR	Constant			EUR	Constant
Adecco Staffing								
Europe	2,952	2,855	3	3	128	152	-16	-16
North America	736	756	-3	-8	32	17	87	72
Asia Pacific	454	449	1	1	18	19	-4	-3
Rest of World	144	110	31	20	-6	0	n.m.	n.m.
Total	4,286	4,170	3	1	172	188	-8	-9
Ajilon Professional								
Europe	273	233	18	17	14	12	26	24
North America	215	189	13	6	15	12	30	23
Asia Pacific	63	61	2	0	4	2	41	41
Rest of World								
Total	551	483	14	10	33	26	29	25
LHH Career Services								
Europe	29	7	360	360	3	0	n.m.	n.m.
North America	27	31	-12	-17	2	5	-56	-58
Asia Pacific								
Rest of World								
Total	56	38	50	44	5	5	-16	-20
Total Operating Units	4,893	4,691	4	3	210	219	-4	-5
Adecco Group Summary								
By Division								
Adecco Staffing	4,286	4,170	3	1	172	188	-8	-9
Ajilon Professional	551	483	14	10	33	26	29	25
LHH Career Services	56	38	50	44	5	5	-16	-20
By Region								
Europe	3,254	3,095	5	5	145	164	-12	-12
North America	978	976	0	-6	49	34	45	36
Asia Pacific	517	510	1	1	22	21	1	1
Rest of World	144	110	31	20	-6	0	n.m.	n.m.
Corporate Expenses					-45	-36		
Amortisation of Intangibles					-1	0		
Adecco Group	4,893	4,691	4	3	164	183	-11	-12

1) Contribution (Operating income before amortisation) on the division level

Press Release

Annexes

Revenues and Operating Income by Division & Geographical Segment

Full Year EUR millions	Revenues				Operating Income ¹			
	2005	2004	Variance %		2005	2004	Variance %	
			EUR	Constant			EUR	Constant
Adecco Staffing								
Europe	11,106	10,399	7	7	479	513	-7	-7
North America	2,716	2,871	-5	-5	73	43	69	65
Asia Pacific	1,768	1,619	9	10	72	59	21	23
Rest of World	495	398	24	21	2	7	-72	-67
Total	16,085	15,287	5	5	626	622	1	1
Ajilon Professional								
Europe	987	873	13	14	44	37	20	21
North America	787	698	13	12	52	39	33	33
Asia Pacific	252	226	11	10	11	10	8	9
Rest of World								
Total	2,026	1,797	13	13	107	86	25	25
LHH Career Services								
Europe	81	26	218	218	6	-1	n.m.	n.m.
North America	111	129	-14	-13	12	27	-55	-54
Asia Pacific								
Rest of World								
Total	192	155	24	26	18	26	-32	-30
Total Operating Units	18,303	17,239	6	6	751	734	2	2
Adecco Group Summary								
By Division								
Adecco Staffing	16,085	15,287	5	5	626	622	1	1
Ajilon Professional	2,026	1,797	13	13	107	86	25	25
LHH Career Services	192	155	24	26	18	26	-32	-30
By Region								
Europe	12,174	11,298	8	8	529	549	-4	-4
North America	3,614	3,698	-2	-2	137	109	26	25
Asia Pacific	2,020	1,845	9	10	83	69	20	21
Rest of World	495	398	24	21	2	7	-72	-67
Corporate Expenses					-134	-203		
Amortisation of Intangibles					-3	-1		
Adecco Group	18,303	17,239	6	6	614	530	16	16

1) Contribution (Operating income before amortisation) on the division level

Revenues by Division & Geographical Segment (Adjusted for 14th week in Q4 2004 for comparability)

EUR millions	Q4				Full Year			
	2005	2004 Adjusted*	Variance %		2005	2004 Adjusted*	Variance %	
			EUR	Constant			EUR	Constant
Adecco Staffing								
Europe	2,952	2,724	8	8	11,106	10,268	8	8
North America	736	722	2	-4	2,716	2,837	-4	-4
Asia Pacific	454	431	6	6	1,768	1,601	10	12
Rest of World	144	105	38	26	495	393	26	23
Total	4,286	3,982	8	6	16,085	15,099	7	7
Ajilon Professional								
Europe	273	222	24	22	987	862	15	15
North America	215	178	20	12	787	687	14	14
Asia Pacific	63	58	7	4	252	223	13	12
Rest of World								
Total	551	458	20	16	2,026	1,772	14	15
LHH Career Services								
Europe	29	7	388	388	81	26	222	223
North America	27	30	-11	-15	111	128	-14	-12
Asia Pacific								
Rest of World								
Total	56	37	54	48	192	154	25	27
Total Operating Units	4,893	4,477	9	8	18,303	17,025	8	8

Adecco Group Summary

By Division

Adecco Staffing	4,286	3,982	8	6	16,085	15,099	7	7
Ajilon Professional	551	458	20	16	2,026	1,772	14	15
LHH Career Services	56	37	54	48	192	154	25	27

By Region

Europe	3,254	2,953	10	10	12,174	11,156	9	9
North America	978	930	5	-1	3,614	3,652	-1	-1
Asia Pacific	517	489	6	6	2,020	1,824	11	12
Rest of World	144	105	38	26	495	393	26	23

Adecco Group	4,893	4,477	9	8	18,303	17,025	8	8
---------------------	--------------	--------------	----------	----------	---------------	---------------	----------	----------

(*) Adjusted for 14th week in Q4 2004 for comparability; acquisitions included (positive impact on group revenues of 2% for Q4 and 1% for FY)

Consolidated Balance Sheets

EUR millions	December 31, 2005	January 2, 2005
Assets		
Current Assets		
Cash and cash equivalents	468	879
Short-term investments	380	324
Trade accounts receivable, net	3,659	3,149
Other current assets	298	260
Total current assets	4,805	4,612
Property, equipment and leasehold improvements, net	240	261
Other assets	312	364
Intangibles, net	48	8
Goodwill	1,434	1,196
Total assets	6,839	6,441
Liabilities		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued expenses	3,287	3,025
Short-term debt and current maturities of long-term debt	550	230
Total current liabilities	3,837	3,255
Long-term debt, less current maturities	722	1,272
Other liabilities	143	139
Total liabilities	4,702	4,666
Minority interests	20	2
Shareholders' equity		
Common shares	117	116
Additional paid-in capital	2,045	2,026
Treasury stock, at cost	(59)	(1)
Accumulated deficit	(25)	(356)
Accumulated other comprehensive income / (loss), net	39	(12)
Total shareholders' equity	2,117	1,773
Total liabilities and shareholders' equity	6,839	6,441

Consolidated Statements of Cash Flows

EUR millions

	Twelve months ended	
	2005	2004
Cash flows from operating activities of continuing operations		
Net income	453	332
Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities of continuing operations:		
(Income) / loss from discontinued operations	-	(30)
Depreciation and amortisation	109	120
Other charges	21	56
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
Trade accounts receivable	(357)	(281)
Accounts payable and accrued expenses	80	318
Other assets and liabilities	(8)	27
	298	542
Cash flows from investing activities of continuing operations		
Capital expenditures, net of proceeds	(68)	(67)
Acquisition of 85% in Altedia, net of cash acquired	(91)	-
Acquisition of Humangroup, net of cash acquired	(57)	-
Purchase of short-term investments	(491)	(168)
Proceeds from sale of short-term investments	450	278
Cash settlements on derivative instruments	(9)	93
Other investing activities, net	25	(23)
	(241)	113
Cash flows from financing activities of continuing operations		
Net decrease in short-term debt	(23)	(11)
Repayment of long-term debt	(249)	(336)
Dividends paid to shareholders	(121)	(86)
(Purchase) / proceeds from sale of treasury shares	(58)	5
Cash settlements on derivative instruments	(35)	14
Other financing activities, net	8	7
	(478)	(407)
Net proceeds from the sale of discontinued operations	-	64
Effect of exchange rate changes on cash	10	2
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	(411)	314
Cash and cash equivalents:		
Beginning of period	879	565
End of period	468	879

Supplemental disclosure of non-cash investing activities:

Stock received in the sale of jobpilot	-	24
--	---	----