

Adecco: hausse de 59% du bénéfice net au premier trimestre 2006

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2006 (PAR RAPPORT AU 1^{ER} TRIMESTRE 2005)

- Chiffre d'affaires de 4,7 milliards d'euros, en hausse de 15% (9% à périmètre comparable¹)
- Le chiffre d'affaires des services spécialisés² a augmenté de 24% (13% à périmètre comparable), tandis que celui des services administratifs et industriels a progressé de 11% (7% à périmètre comparable).
- Amélioration de 80 points de base (pb) de la marge brute à 17,4%
- Bénéfice d'exploitation de 149 millions d'euros, en progression de 37% (30% à périmètre comparable)
- Bénéfice net de 100 millions d'euros, soit un gain de 59%.

Chésereux, Suisse – 10 mai 2006: Le Groupe Adecco, leader mondial des services en ressources humaines, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre 2006. Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2006, le bénéfice net a augmenté de 59% à 100 millions d'euros, contre 63 millions un an auparavant. Le chiffre d'affaires a atteint 4,7 milliards d'euros, en hausse de 15% par rapport au premier trimestre 2005 où il s'était élevé à 4,1 milliards d'euros.

Klaus J. Jacobs, Président du Conseil d'administration et Directeur Général du Groupe Adecco a déclaré: «Nous progressons conformément au plan que nous avons lancé l'an dernier. Nos six secteurs d'activités globaux étant mis en place et la constitution de notre équipe de management étant achevée, nous sommes confiants d'être sur la bonne voie pour réaliser nos objectifs à long terme. L'exercice 2006 a bien démarré, avec une croissance de 9%, à périmètre comparable, de notre chiffre d'affaires et des améliorations initiales encourageantes de notre rentabilité. Je suis particulièrement heureux de l'excellente performance de nos services spécialisés. Bien que cette récente acquisition ne contribue pas encore aux résultats du trimestre sous revue, je suis très satisfait de DIS AG, qui a doublé son bénéfice d'exploitation au premier trimestre 2006, par comparaison avec celui du premier trimestre 2005.»

1 Mesure qui n'est pas une norme US GAAP, le périmètre comparable exclut l'impact des variations de change et des acquisitions.

2 Les services spécialisés sont constitués des secteurs d'activités suivants d'Adecco: Information Technology, Engineering & Technical, Finance & Legal, Medical & Science, Sales, Marketing & Events et Human Capital Solutions.

PERFORMANCE FINANCIÈRE AU PREMIER TRIMESTRE 2006**Ventes**

Les ventes du Groupe pour le premier trimestre 2006 se sont élevées à 4.7 milliards d'euros, en hausse de 15% par rapport au premier trimestre de l'an dernier. A périmètre comparable, hors impact des changes et acquisitions, les ventes ont augmenté de 9%. Ce trimestre a bénéficié d'un nombre de jours ouvrés plus élevé, contribuant pour 1% à ce bon résultat.

Bénéfice brut

La marge brute s'est améliorée de 80 pb à 17,4%, par rapport au premier trimestre 2005, grâce à la contribution croissante des services spécialisés et à une augmentation des marges brutes dans les services intérimaires. Dans les activités de placement pour l'industrie et l'administration, les marges brutes d'Adecco ont progressé à 15,8% (T1 2005: 15,1%), tandis que dans les services spécialisés, celles-ci se sont élevées à 24,9% (T1 2005: 24,0%) Tant la partie des activités de recrutement permanent que celle des acquisitions ont contribué à améliorer de 30 pb chacune la marge brute du Groupe.

Coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA)

Les coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA) ont augmenté de 16% au cours du trimestre à données publiées. En pourcentage des ventes, cette hausse s'inscrit à 14,2% (T1 2005: 13,9%) et les CGA sont restés stables, hors impact des devises et acquisitions. A périmètre comparable, l'augmentation des charges a été de 8%, celle du réseau d'agence de 7% (+400) et celle des EPT de 8% (+2'300), par comparaison avec le premier trimestre 2005.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du premier trimestre 2006 s'est élevé à 149 millions d'euros, en progression de 37% (30% à périmètre comparable). La marge d'exploitation s'est améliorée à 3,2%, contre 2,7% pour la même période de 2005.

Intérêts et autres produits / (charges), nets

Les charges d'intérêt se sont montées à 12 millions d'euros sur la période, soit 3 millions d'euros de moins qu'au premier trimestre 2005, en raison de la diminution de l'endettement net du Group entre ces deux périodes. Pour l'exercice 2006, les charges d'intérêt devraient s'élever à 55 millions d'euros environ. Le poste Autres produits / (charges) nets a affiché 4 millions d'euros. La principale raison de cette augmentation est la réalisation de gains d'investissement.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif pour le premier trimestre a été de 29,0%, contre 32,5% au premier trimestre 2005. Les principaux éléments ayant contribué à cette réduction sont la modification de la composition des revenus, l'achèvement d'un certain nombre d'audits fiscaux relatifs aux exercices précédents et des changements dans la législation fiscale de plusieurs pays. Pour l'exercice 2006, Adecco prévoit un taux d'imposition effectif de 29% environ.

Bénéfice net et BPA

Le bénéfice net a augmenté de 100 millions d'euros au premier trimestre 2006, soit une hausse de 59% (T1 2005: 63 millions). Le BPA de base s'est élevé à 0.53 euro (T1 2005: 0.33 euro).

Bilan, cash-flow et endettement net¹

Le Groupe a dégagé un cash flow d'exploitation de 255 millions d'euros au premier trimestre 2006, contre 68 millions au premier trimestre 2005. La principale raison de cette augmentation est l'échelonnement des paiements en espèces dû à une semaine supplémentaire de travail durant les

¹ L'endettement net est une mesure non US GAAP qui comprend les dettes à court et à long terme moins les liquidités et équivalents à court terme.

périodes précédentes. La dette nette a progressé de 292 millions à 716 millions d'euros à la fin du premier trimestre 2006, par rapport à la fin de l'année précédente. Cette progression résulte essentiellement de l'achat de DIS AG (547 millions d'euros nets des liquidités acquises). DIS AG a été consolidé au 31 mars 2006.

Influence des changes

Les fluctuations de change ont eu une influence positive sur les produits et le bénéfice d'exploitation du premier trimestre. A lui seul, le raffermissement du dollar a amélioré les résultats du Groupe de 4% environ.

Litiges

Le 29 mars 2006, le Tribunal de première instance des Etats-Unis du district Sud de Californie a rejeté la plainte collective déposée contre Adecco SA et certains des membres du Conseil d'administration et de la direction, anciens et en fonction, et rendu un jugement en faveur de la société. Les plaignants, qui disposaient d'un délai de 30 jours, ont déposé un préavis d'appel contre le rejet de leur plainte. La société persiste à croire que la décision du tribunal est juste et que ce cas est dénué de tout fondement, aussi défendra-t-elle énergiquement ce jugement en sa faveur.

PERFORMANCE PAR RÉGION

En **France**, le chiffre d'affaires a augmenté à 1,5 milliard d'euros au premier trimestre 2006, soit une hausse de 5% (3% à périmètre comparable), légèrement inférieure à celle du marché de l'intérim en France en raison de la faiblesse du secteur automobile. La marge brute a progressé de 90 pb grâce à l'acquisition d'Altedia. Hors impact de cette dernière, la marge brute a diminué de 20 pb. A périmètre comparable, les CGA ont grimpé de 7%, soit plus que la croissance des revenus. Il en est résulté une baisse de 30 pb de la marge d'exploitation à 3,0%, par rapport au 1^{er} trimestre 2005. Les services administratifs et industriels représentent environ 90% du chiffre d'affaires de la France.

Aux **Etats-Unis et au Canada**, Adecco a continué de se concentrer sur les comptes rentables, ce qui s'est traduit par une croissance de 2% du chiffre d'affaires, en monnaie constante. L'amélioration de la composition de la clientèle dans les services administratifs et industriels conjuguée à une hausse du chiffre d'affaires de 17% dans le secteur Finance & Legal, dont la marge est plus importante, ont entraîné une progression de 120 pb de la marge brut et une croissance de 39% du bénéfice d'exploitation, en monnaie constante. La marge d'exploitation s'est améliorée à 3,1%, contre 2,3% au premier trimestre 2005. Les services administratifs et industriels ont représenté approximativement les deux tiers du chiffre d'affaires des Etats-Unis et du Canada.

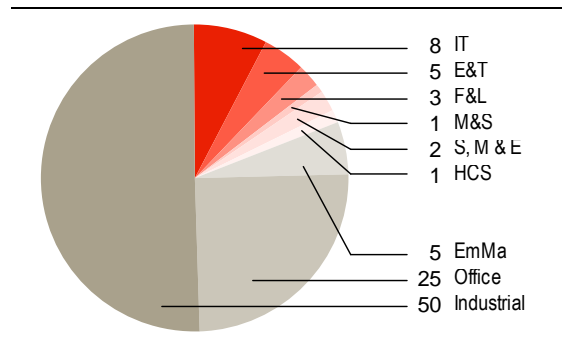
Au premier trimestre 2006, le **Royaume-Uni et l'Irlande** ont enregistré une hausse de 24% du chiffre d'affaires en monnaie constante. Les marges d'exploitation ont augmenté de 60 pb à 3,6%, par comparaison avec le premier trimestre 2005. Le succès de l'expansion des managed services d'Adecco s'est traduit par une progression du chiffre d'affaires supérieure à celle du marché dans les services administratifs et industriels ainsi que dans le secteur Information Technology. La demande de prestations intérimaires dans les secteurs d'ingénierie et de finance est également restée vigoureuse.

Au **Japon**, le chiffre d'affaires a crû de 7% en monnaie constante, tandis que les marges d'exploitation ont progressé à 5,9% (T1 2005: 3,8%). Une vigoureuse reprise accompagnée d'une pénurie générale de main-d'œuvre ont favorisé une hausse des prix et, partant, une amélioration des marges brutes.

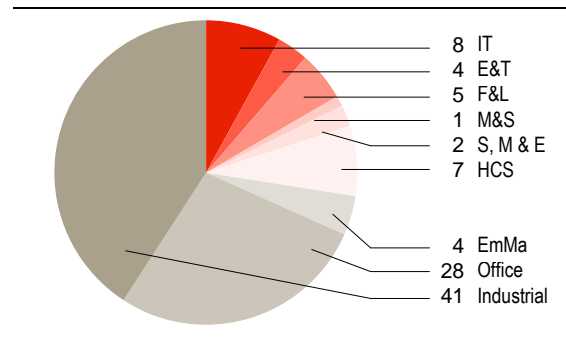
Adecco **Iberia**, Adecco **Allemagne** et Adecco **Scandinavie** ont affiché une bonne progression de leur chiffre d'affaires respectivement de 11%, 38% et 43%, en monnaie constante et après ajustement des acquisitions. Cette progression résulte en partie de changements des législations nationales et d'une meilleure acceptation du placement temporaire, mais elle reflète également une économie généralement plus robuste.

PERFORMANCE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS

Ventes en pour cent



Bénéfice brut en pour cent



Les services **administratifs et industriels (Office and Industrial)** d'Adecco, qui ont représenté respectivement 25% et 50% du chiffre d'affaires du trimestre, ont progressé de 9% en monnaie constante. Le Royaume-Uni et l'Irlande, la péninsule ibérique, l'Italie, la Scandinavie et l'Allemagne ont enregistré une forte demande. La France, les Etats-Unis et le Canada ont réalisé approximativement la moitié du chiffre d'affaires des services administratifs et industriels.

A **Information Technology (IT)**, Adecco a augmenté son chiffre d'affaires (en monnaie constante) de 20% en comparaison du premier trimestre 2005. L'excellente performance du Royaume-Uni et de l'Irlande ainsi que de la Scandinavie a fait plus que compenser la faiblesse de la croissance du chiffre d'affaires aux Etats-Unis et au Canada. IT a affiché une hausse de 8% du chiffre d'affaires et du bénéfice brut au premier trimestre 2006. Le Royaume-Uni, les Etats-Unis et le Canada représentent à peu près les trois quarts du chiffre d'affaires du secteur d'activités IT.

Le chiffre d'affaires du secteur **Engineering & Technical (E&T)** d'Adecco a progressé de 7% en monnaie constante au premier trimestre. Une demande toujours bonne au Royaume-Uni et en Irlande a compensé le recul des ventes aux Etats-Unis et au Canada. Le Royaume-Uni et l'Irlande ainsi que les Etats-Unis et le Canada réalisent environ les trois quarts du chiffre d'affaires d'Engineering & Technical.

Dans le secteur **Finance & Legal (F&L)**, Adecco a affiché un chiffre d'affaires en croissance de 13% en monnaie constante. Ce secteur d'activités a contribué pour 3% au chiffre d'affaires du Groupe mais pour 5% à son bénéfice brut. La demande de spécialistes de la finance et du droit demeure forte aux Etats-Unis et au Canada ainsi qu'au Royaume-Uni et en Irlande. Les Etats-Unis et le Royaume-Uni constituent environ les trois quarts du chiffre d'affaires du secteur d'activités F&L.

Le secteur **Human Capital Solutions (HCS)** d'Adecco a vu son chiffre d'affaires croître de 42% en monnaie constante mais diminuer de 6% hors impact des acquisitions. **Sales, Marketing & Events (S,M&E)** et **Medical & Science (M&S)** ont enregistré une hausse respectivement de 32% (11% à périmètre comparable) et de 7% de leur chiffre d'affaires en monnaie constante.

PERSPECTIVES

Des jours ouvrés supplémentaires ont ajouté 1% au chiffre d'affaires du premier trimestre 2006. Inversement, cette influence sera vraisemblablement négative à hauteur de 2% au deuxième trimestre. 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. Par conséquent, le Groupe maintient son objectif de croître au 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 reste

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.

Evénements postérieurs

Le 25 avril 2006, le Groupe Adecco a émis des euro-obligations pour un montant de 700 millions d'euros, en partie pour refinancer l'acquisition de DIS, annoncée le 9 janvier 2006. Adecco a acheté approximativement 83% des actions de DIS en circulation pour un coût de 580 millions d'euros environ.

Calendrier de l'exercice 2006

Assemblée générale	23 mai 2006
Résultats du 2 ^e trimestre 2006	11 août 2006
Résultats du 3 ^e trimestre 2006	3 novembre 2006

Forward-looking statements

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. as of the date of this release, and we assume no duty to update any such forward-looking statements. 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. 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 unemployment tax reviews, the resolution of the French anti-trust investigation and the resolution of the US class action; and any adverse developments in existing commercial relationships, disputes or legal and tax proceedings.

Please refer to the Company's most recent Annual Report on Form 20-F and other reports filed with or submitted to the US Securities and Exchange Commission from time to time, for 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 tél. +41 (0) 44 878 8925

Adecco Corporate Press Office

Press.office@adecco.com ou tél. +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, except share and per share amounts	Q1 2006	Q1 2005	Variance %	
			EUR	Constant
Revenues	4,679	4,086	15%	11%
Direct costs of services	(3,867)	(3,409)		
Gross profit	812	677	20%	16%
<i>Gross margin</i>	17.4%	16.6%		
Selling, general and administrative expenses	(662)	(569)	16%	12%
<i>As a percentage of revenues</i>	14.2%	13.9%		
Amortisation of intangible assets	(1)	-		
Operating income	149	108	37%	33%
<i>Operating income margin</i>	3.2%	2.7%		
Interest expense	(12)	(15)		
Other income/(expenses), net	4	-		
Income applicable to minority interests	-	-		
Income before income taxes	141	93	51%	
Provision for income taxes	(41)	(30)		
Net income	100	63	59%	
<i>Net income margin</i>	2.1%	1.5%		
Basic earnings per share data:				
Basic earnings per share	0.53	0.33		
Basic weighted-average shares	186,537,922	187,332,372		
Diluted earnings per share data:				
Diluted earnings per share	0.52	0.33		
Diluted weighted-average shares	196,675,125	197,418,787		

Revenues and operating income by geographies

EUR millions	Q1 2006	Q1 2005	Variance %	
			EUR	Constant
Revenues				
France ¹	1,481	1,414	5%	5%
USA & Canada	948	832	14%	2%
UK & Ireland	446	352	26%	24%
Japan	362	342	6%	7%
Italy	268	243	10%	10%
Iberia ²	247	163	51%	51%
Benelux	221	188	18%	18%
Nordics	160	112	43%	43%
Germany	106	77	38%	38%
Australia & New Zealand	103	104	-1%	-6%
Switzerland	83	73	13%	14%
Emerging Markets	254	186	37%	24%
Adecco Group	4,679	4,086	15%	11%
Operating Income³				
France	45	47	-5%	-5%
USA & Canada	29	18	55%	39%
UK & Ireland	16	10	51%	49%
Japan	21	13	65%	67%
Italy	17	14	17%	17%
Iberia	14	9	48%	48%
Benelux	9	4	144%	144%
Nordics	10	1	n.m	n.m
Germany	9	4	131%	131%
Australia & New Zealand	-	3	-86%	-86%
Switzerland	6	6	5%	6%
Emerging Markets	4	6	-32%	-39%
Total Operating Units	180	135	33%	30%
Corporate Expenses	(30)	(27)		
Amortisation of Intangibles	(1)	-		
Adecco Group	149	108	37%	33%

1) Organic revenue growth of 3 %

2) Organic revenue growth of 11 %

3) Contribution (Operating income before amortisation) on the operating unit level

Revenues breakdown and revenue growth by business line

in % of total revenues

	Q1 2006	Q1 2005	Variance %	
			EUR	Constant
Revenues¹				
Office	25%	26%	12%	9%
Industrial	50%	52%	11%	9%
Total Office and Industrial	75%	78%	11%	9%
Information Technology	8%	7%	28%	20%
Engineering & Technical	5%	4%	14%	7%
Finance & Legal	3%	2%	21%	13%
Medical & Science	1%	1%	7%	7%
Sales, Marketing & Events	2%	2%	32%	32%
Human Capital Solutions	1%	1%	53%	42%
Total Global Business Lines	20%	17%	24%	18%
Emerging Markets	5%	5%	37%	24%
Adecco Group	100%	100%	15%	11%

1) Breakdown of revenues is based on dedicated branches.

Consolidated balance sheets

EUR millions	Mar 31, 2006	Dec 31, 2005
Assets		
Current assets:		
– Cash and cash equivalents	422	468
– Short-term investments	26	380
– Trade accounts receivable, net	3,540	3,659
– Other current assets	294	298
Total current assets	4,282	4,805
Property, equipment, and leasehold improvements, net	243	240
Other assets	307	312
Intangible assets, net	165	48
Goodwill	1,903	1,434
Total assets	6,900	6,839
Liabilities and shareholders' equity		
Liabilities		
Current liabilities:		
– Accounts payable and accrued expenses	3,288	3,287
– Short-term debt and current maturities of long-term debt	448	550
Total current liabilities	3,736	3,837
Long-term debt, less current maturities	716	722
Other liabilities	191	143
Total liabilities	4,643	4,702
Minority interests	34	20
Shareholders' equity		
Common shares	117	117
Additional paid-in capital	2,076	2,045
Treasury stock, at cost	(59)	(59)
Retained earnings / accumulated deficit	75	(25)
Accumulated other comprehensive income/(loss), net	14	39
Total shareholders' equity	2,223	2,117
Total liabilities and shareholders' equity	6,900	6,839

Consolidated statements of cash flows

EUR millions	2006 Q1	2005 Q1
Cash flows from operating activities		
Net income	100	63
Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities		
– Depreciation and amortisation	25	26
– Other charges	17	16
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
– Trade accounts receivable	148	116
– Accounts payable and accrued expenses	(40)	(154)
– Other assets and liabilities	5	1
Cash flows from operating activities	255	68
Cash flows from/(used in) investing activities		
Capital expenditures, net of proceeds	(19)	(14)
Acquisition (83% in DIS net of cash acquired)	(547)	-
Acquisition (49% in Altedia)	-	(40)
Increase of restricted cash (tender offer for remaining 51% in Altedia)	-	(63)
Purchase of short-term investments	(10)	(280)
Proceeds from sale of short-term investments	358	85
Cash settlements on derivative instruments	1	-
Other acquisition and investing activities, net	(4)	(4)
Cash flows from/(used in) investing activities	(221)	(316)
Cash flows from/(used in) financing activities		
Net increase in short-term debt	422	10
Repayment of long-term debt	(516)	(65)
Cash settlements on derivative instruments	(8)	(10)
Common stock options exercised	26	-
Other financing activities	(1)	-
Cash flows from/(used in) financing activities	(77)	(65)
Effect of exchange rate changes on cash		
	(3)	8
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(46)	(305)
Cash and cash equivalents:		
– Beginning of year	468	879
– End of period	422	574