

Adecco: accélération de la croissance organique du chiffre d'affaires et hausse de 35% du bénéfice net au deuxième trimestre 2006

FAITS MARQUANTS DU 2^e TRIMESTRE 2006 (PAR RAPPORT AU 2^e TRIMESTRE 2005)

- Chiffre d'affaires de 5,1 milliards d'euros, en hausse de 13% (10% à périmètre comparable¹)
- Augmentation du chiffre d'affaires des services spécialisés² de 19% (11% à périmètre comparable) et de 11% (9% à périmètre comparable) de celui des services administratifs et industriels.
- Amélioration de 50 points de base (pb) de la marge brute à 17,2%
- Bénéfice d'exploitation de 202 millions d'euros, en progression de 29% (24% à périmètre comparable)
- Amélioration de 50 points de base (pb) de la marge d'exploitation à 3,9%
- Bénéfice net de 135 millions d'euros, soit un gain de 35%.

Chéserey, Suisse– 11 août 2006: Le Groupe Adecco, leader mondial des services en ressources humaines, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre 2006. Pour la période allant d'avril à juin 2006, le bénéfice net a augmenté de 35% à 135 millions d'euros, contre 100 millions un an auparavant. Quant au chiffre d'affaires, il a atteint 5,1 milliards d'euros, en hausse de 13% par rapport au deuxième trimestre 2005, où il s'était élevé à 4,5 milliards d'euros.

Klaus J. Jacobs, Président du Conseil d'administration du Groupe Adecco a déclaré: «Je suis heureux qu'Adecco ait poursuivi sa bonne performance au deuxième trimestre. Nous avons enregistré une hausse de 10% de notre chiffre d'affaires, à périmètre comparable, avec une amélioration encourageante de notre rentabilité.»

Dieter Scheiff, Chief Executive Officer, Groupe Adecco a ajouté: «Je vois un potentiel élevé de croissance structurelle dans le marché mondial des ressources humaines, en particulier dans le domaine des services spécialisés. Avec la stratégie mise en œuvre au début de cette année, nous sommes bien positionnés pour tirer profit de cette opportunité, afin d'atteindre nos objectifs à long terme de 7% à 9% de croissance annuelle de notre chiffre d'affaires et de 5% de la marge d'exploitation d'ici à 2009.»

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 font référence aux secteurs d'activités d'Adecco Information Technology, Engineering & Technical, Finance & Legal, Medical & Science, Sales, Marketing & Events et Human Capital Solutions.

PERFORMANCE FINANCIÈRE

Ventes

Les ventes du Groupe pour le deuxième trimestre 2006 se sont élevées à 5,1 milliards d'euros, en hausse de 13% par rapport au deuxième trimestre de l'an dernier. A périmètre comparable, hors impact des variations de change et acquisitions, les ventes ont augmenté de 10%. Ce trimestre a été affecté négativement à hauteur de 2% par un nombre de jours ouvrés inférieur à celui de la même période de l'exercice précédent.

Bénéfice brut

La marge brute s'est améliorée de 50 pb à 17,2%, par rapport au deuxième trimestre 2005, grâce à la contribution croissante des services spécialisés et du recrutement permanent ainsi qu'à une augmentation des marges brutes dans les services intérimaires. Les acquisitions ont contribué à raison de 40 pb à l'amélioration de la marge brute du Groupe. Dans les activités de placement dans l'industrie et l'administration, la marge brute d'Adecco a progressé à 15,6% (T2 2005: 15,2%), tandis que dans les services spécialisés, elle s'est élevée à 25,3% (T2 2005: 24,8%).

Coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA)

Les coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA) ont augmenté de 13% au cours du trimestre à données publiées. En pourcentage des ventes, les CGA ont baissé de 10 pb à 13,2% (T2 2005: 13,3%) et de 40 pb hors acquisitions. A périmètre comparable, l'augmentation des CGA a été de 7%, celle du réseau d'agence (+400) de 6% et celle des EPT (+1'700) de 5%, par comparaison avec le deuxième trimestre 2005.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du deuxième trimestre 2006 s'est élevé à 202 millions d'euros, en progression de 29% (23% à périmètre comparable). La marge d'exploitation s'est améliorée à 3,9%, contre 3,4% pour la même période de 2005.

Intérêts et autres produits / (charges), nets

Les charges d'intérêt ont baissé à 12 millions d'euros sur la période, soit 1 million de moins qu'au deuxième trimestre 2005. 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 3 millions d'euros. L'amélioration a été de 6 millions d'euros par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, grâce notamment à une diminution des frais de couverture.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre a été de 29%, contre 28% au deuxième trimestre 2005. Pour l'exercice 2006, Adecco prévoit toujours un taux d'imposition effectif de 29% environ.

Bénéfice net et BPA

Le bénéfice net a augmenté de 135 millions d'euros au deuxième trimestre 2006 (T2 2005: 100 millions), soit une hausse de 35% (T1 2005: 63 millions), ce qui représente une amélioration de 40 pb de la marge nette à 2,6%. Le BPA de base s'est élevé à 0.72 euro (T2 2005: 0.54 euro).

Bilan, cash-flow et endettement net¹

Le Groupe a dégagé un cash flow d'exploitation de 241 millions d'euros au premier semestre 2006, contre 66 millions au premier semestre 2005. La principale raison de cette augmentation est une hausse du bénéfice net ainsi que l'échelonnement des paiements en espèces dû à une semaine supplémentaire de travail durant les périodes précédentes. La dette nette a progressé de 483 millions d'euros à 907 millions à la fin du mois de juin 2006, par rapport à la fin de l'année 2005. Cette augmentation résulte essentiellement de l'acquisition de DIS AG (552 millions d'euros, nets des

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.

liquidités acquises) et des actions propres (43 millions d'euros) ainsi que du paiement des dividendes (79 millions d'euros, nets de l'impôt anticipé), en partie compensés par le cash flow d'exploitation. Au cours des six premiers mois de 2006, le délai moyen de recouvrement des créances s'est amélioré d'un jour à 59 jours en regard de la même période de l'exercice précédent. DIS AG a été consolidé au 31 mars 2006.

Influence des changes

Les fluctuations de change ont eu une influence minime sur les produits et le bénéfice d'exploitation du deuxième trimestre.

PERFORMANCE PAR RÉGION

En **France**, Adecco a accéléré la croissance de son chiffre d'affaires à 1,7 milliard d'euros au deuxième trimestre 2006, soit une hausse de 8%, en ligne avec le marché de l'intérim en France. La marge brute a diminué de 30 pb, tandis que les CGA augmentaient de 7%. Il en est résulté une baisse de 20 pb de la marge d'exploitation à 3,5%, par rapport au deuxième trimestre 2005. Altedia a eu un effet positif de 10 pb sur la marge d'exploitation 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. Une diminution des frais de rémunération des intérimaires conjuguée à une augmentation de 30% du chiffre d'affaires dégagé par le secteur d'activités Finance & Legal s'est traduite par une progression de 180 pb de la marge brute et de 15% du bénéfice d'exploitation en monnaie constante. La marge d'exploitation s'est améliorée à 4,1%, contre 3,7% au deuxième trimestre 2005.

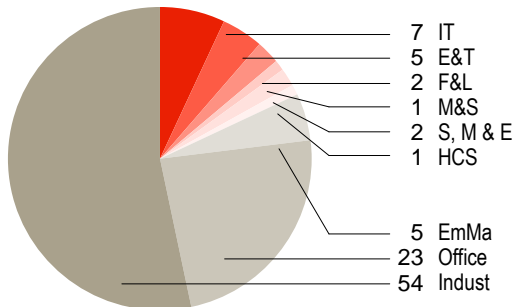
Au deuxième trimestre 2006, le **Royaume-Uni** et l'**Irlande** ont enregistré une hausse de 19% du chiffre d'affaires en monnaie constante. La marge d'exploitation a diminué de 40 pb à 3,2%, par comparaison avec le deuxième trimestre 2005. Le succès de l'expansion des managed services d'Adecco s'est traduit par une hausse 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 de l'ingénierie et de la finance est également restée vigoureuse. Comme annoncé précédemment, la consolidation des opérations de back office a entraîné des coûts supplémentaires qui ont eu un effet négatif sur la rentabilité du trimestre.

Au **Japon**, le chiffre d'affaires a crû de 9% en monnaie constante, tandis que la marge d'exploitation a grimpé à 6,4% (T2 2005: 4,9%). La vigueur de l'économie associée à une pénurie générale de main-d'œuvre ainsi qu'un bon chiffre d'affaires provenant du recrutement permanent ont amélioré la marge brute.

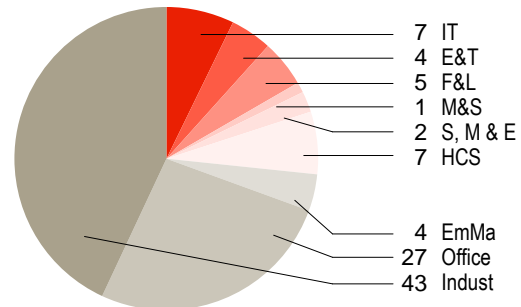
En **Allemagne** et en **Scandinavie**, Adecco a vu son chiffre d'affaires croître respectivement de 137% et de 38% en monnaie constante (28% et 34% à périmètre comparable). Cette croissance est due en partie à des changements dans les législations nationales et à une meilleure acceptation du placement temporaire, mais elle reflète également une économie généralement plus robuste. En **Italie** et dans la **Péninsule ibérique**, le chiffre d'affaires a progressé respectivement de 12% et de 28% (8% à périmètre comparable).

PERFORMANCE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS

Ventes en pour cent T2 2006



Bénéfice brut en pour cent T2 2006



Les services **administratifs et industriels (Office and Industrial)** d'Adecco, qui ont représenté respectivement 23% et 54% du chiffre d'affaires du trimestre, ont progressé respectivement de 9% et de 12% en monnaie constante (7% et 9% à périmètre comparable) pour atteindre 3,9 milliards d'euros. Le secteur Office a enregistré une forte demande au Japon, au Royaume-Uni et en Irlande ainsi qu'en Scandinavie. Quant à l'accélération des ventes dans le secteur Industriel par rapport au premier trimestre 2006, il résulte principalement du rétablissement du marché français ainsi que d'une performance soutenue en Allemagne, au Royaume-Uni et en Irlande ainsi qu'en Scandinavie.

A **Information Technology (IT)**, Adecco a augmenté son chiffre d'affaires de 16% en monnaie constante (14% à périmètre comparable), par comparaison avec le deuxième trimestre 2005. L'excellente performance du Royaume-Uni et de l'Irlande a surcompensé la baisse du chiffre d'affaires aux Etats-Unis et au Canada. IT a représenté 7% du chiffre d'affaires et du bénéfice brut au deuxième trimestre 2006.

Le chiffre d'affaires du secteur **Engineering & Technical (E&T)** d'Adecco a progressé de 20% en monnaie constante (5% à périmètre comparable) au deuxième trimestre. La demande a continué d'être bonne au Royaume-Uni et en Irlande, tandis la croissance du chiffre d'affaires aux Etats-Unis et au Canada a été éteinte.

Dans le secteur **Finance & Legal (F&L)**, Adecco a affiché un chiffre d'affaires en croissance de 27% en monnaie constante (19% à périmètre comparable). Ce secteur d'activités a contribué pour 2% au chiffre d'affaires du Groupe mais pour 5% à son bénéfice brut. La demande de spécialistes de la finance et du droit est demeurée forte aux Etats-Unis et au Canada ainsi qu'au Royaume-Uni et en Irlande.

Le secteur **Human Capital Solutions (HCS)** d'Adecco a vu son chiffre d'affaires croître de 15% en monnaie constante, mais diminuer de 1% hors impact des acquisitions et des variations de change. Ce résultat est à comparer à la baisse de 6% (à périmètre comparable) enregistrée au premier trimestre 2006. **Sales, Marketing & Events (S,M&E)** et **Medical & Science (M&S)** ont affiché une hausse respectivement de 18% (6% à périmètre comparable) et de 15% de leur chiffre d'affaires en monnaie constante.

Approximativement 40% du chiffre d'affaires de DIS a été consolidé dans Engineering & Technical, Information Technology et Finance & Legal.

PERSPECTIVES

Les conditions commerciales actuelles combinées aux indicateurs-clés du marché mondial des services intérimaires 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 au-delà de 5% d'ici à 2009. Il ne devrait plus y avoir d'effets dus à des différences du nombre de jours ouvrés sur le reste de l'exercice.

Evénements postérieurs

Dieter Scheiff (54) est entré dans ses fonctions de Chief Executive Officer (CEO) du Groupe Adecco Group le 1^{er} août 2006. Il succède à Klaus J. Jacobs, qui les a assumées depuis le 22 novembre 2005. Klaus J. Jacobs reste Président du Conseil d'administration du Groupe Adecco.

Calendrier de l'exercice 2006

Investor Strategy Days 2006	28 – 29 septembre 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 plus de **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).

Press Release

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	Q2 2006	Q2 2005	Variance %		H1 2006	H1 2005	Variance %	
			EUR	Constant			EUR	Constant
Revenues	5,133	4,540	13%	13%	9,812	8,626	14%	12%
Direct costs of services	(4,249)	(3,780)			(8,116)	(7,189)		
Gross profit	884	760	16%	16%	1,696	1,437	18%	16%
<i>Gross margin</i>	17.2%	16.7%			17.3%	16.7%		
Selling, general and administrative expenses	(679)	(602)	13%	12%	(1,341)	(1,171)	14%	12%
<i>As a percentage of revenues</i>	13.2%	13.3%			13.7%	13.6%		
Amortisation of intangible assets	(3)	(1)			(4)	(1)		
Operating income	202	157	29%	29%	351	265	32%	31%
<i>Operating income margin</i>	3.9%	3.4%			3.6%	3.1%		
Interest expense	(12)	(13)			(24)	(28)		
Other income/(expenses), net	3	(3)			7	(3)		
Income applicable to minority interests	(2)	(1)			(2)	(1)		
Income before income taxes	191	140	37%		332	233	43%	
Provision for income taxes	(56)	(40)			(97)	(70)		
Net income	135	100	35%		235	163	44%	
<i>Net income margin</i>	2.6%	2.2%			2.4%	1.9%		
Basic earnings per share data:								
Basic earnings per share	0.72	0.54			1.26	0.87		
Basic weighted-average shares	186,737,660	187,153,755			186,638,343	187,243,094		
Diluted earnings per share data:								
Diluted earnings per share	0.70	0.52			1.21	0.85		
Diluted weighted-average shares	196,906,094	195,632,137			196,796,667	195,837,960		

Revenues and operating income by geographies

EUR millions	Q2 2006	Q2 2005	Variance %		H1 2006	H1 2005	Variance %	
			EUR	Constant			EUR	Constant
Revenues								
France ¹	1,741	1,610	8%	8%	3,222	3,024	7%	7%
USA & Canada	922	875	5%	2%	1,870	1,707	9%	2%
UK & Ireland	448	380	18%	19%	894	732	22%	22%
Japan	365	351	4%	9%	727	693	5%	8%
Italy	303	271	12%	12%	571	514	11%	11%
Iberia ¹	268	209	28%	28%	515	372	38%	38%
Benelux	232	207	12%	12%	453	395	15%	15%
Nordics ¹	194	139	39%	38%	354	251	41%	40%
Germany ¹	202	85	137%	137%	308	162	90%	90%
Australia & New Zealand	97	110	-11%	-9%	200	214	-6%	-7%
Switzerland	103	97	6%	8%	186	170	9%	11%
Emerging Markets	258	206	25%	22%	512	392	31%	23%
Adecco Group¹	5,133	4,540	13%	13%	9,812	8,626	14%	12%
Operating Income²								
France	60	59	2%	2%	105	106	-1%	-1%
USA & Canada	39	33	18%	15%	68	51	31%	24%
UK & Ireland	14	14	5%	5%	30	24	25%	24%
Japan	24	17	34%	41%	45	30	47%	52%
Italy	17	18	-5%	-5%	34	32	5%	5%
Iberia	17	15	23%	23%	31	24	33%	33%
Benelux	8	6	15%	15%	17	10	60%	60%
Nordics	11	7	58%	57%	21	8	167%	164%
Germany	14	5	220%	220%	23	9	177%	177%
Australia & New Zealand	3	2	3%	8%	3	5	-44%	-44%
Switzerland	8	8	7%	9%	14	14	6%	8%
Emerging Markets	13	5	171%	176%	17	11	65%	58%
Total Operating Units	228	189	21%	22%	408	324	26%	25%
Corporate Expenses	(23)	(31)			(53)	(58)		
Amortisation of Intangibles	(3)	(1)			(4)	(1)		
Adecco Group	202	157	29%	29%	351	265	32%	31%

1) In Q2 revenues increased organically in France by 8% (H1: 6%); Iberia by 8% (H1: 9%); Nordics by 34% (H1: 38%); Germany by 28% (H1: 33%) and Adecco Group by 10% (H1: 9%).

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

Revenues breakdown and revenue growth by business line

in % of total revenues	Q2 2006	Q2 2005	Variance %		H1 2006	H1 2005	Variance %		
			EUR	Constant			EUR	Constant	
Revenues^{1,2}									
Office	23%	24%	8%	9%	24%	25%	10%	9%	
Industrial	54%	54%	12%	12%	52%	53%	12%	11%	
Total Office and Industrial	77%	78%	11%	11%	76%	78%	11%	10%	
Information Technology	7%	7%	17%	16%	7%	7%	23%	18%	
Engineering & Technical	5%	4%	20%	20%	5%	4%	17%	13%	
Finance & Legal	2%	2%	28%	27%	3%	2%	24%	20%	
Medical & Science	1%	1%	15%	15%	1%	1%	11%	11%	
Sales, Marketing & Events	2%	2%	17%	18%	2%	2%	24%	25%	
Human Capital Solutions	1%	1%	16%	15%	1%	1%	32%	27%	
Total Professional Business Lines	18%	17%	19%	18%	19%	17%	22%	18%	
Emerging Markets	5%	5%	25%	22%	5%	5%	31%	23%	
Adecco Group	100%	100%	13%	13%	100%	100%	14%	12%	

1) Breakdown of revenues is based on dedicated branches.

2) In Q2 revenues increased organically in Office by 7% (H1: 8%); Industrial by 9% (H1: 8%); Total Office & Industrial by 9% (H1: 8%); Information Technology by 14% (H1: 17%); Engineering & Technical by 5% (H1: 6%); Finance & Legal by 19% (H1: 16%); Medical & Science by 15% (H1: 11%); Sales, Marketing & Events by 6% (H1: 9%); Human Capital Solutions by -1% (H1: -3%); Total Professional Business Lines by 11% (H1: 12%); Emerging Markets by 21% (H1: 23%) and Adecco Group by 10% (H1: 9%).

Consolidated balance sheets

EUR millions	June 30 2006	Dec 31 2005
Assets		
Current assets:		
– Cash and cash equivalents	543	468
– Short-term investments	20	380
– Trade accounts receivable, net	3,917	3,659
– Other current assets	289	298
Total current assets	4,769	4,805
Property, equipment, and leasehold improvements, net	237	240
Other assets	299	312
Intangible assets, net	171	48
Goodwill	1,884	1,434
Total assets	7,360	6,839
Liabilities and shareholders' equity		
Liabilities		
Current liabilities:		
– Accounts payable and accrued expenses	3,507	3,287
– Short-term debt and current maturities of long-term debt	51	550
Total current liabilities	3,558	3,837
Long-term debt, less current maturities	1,419	722
Other liabilities	194	143
Total liabilities	5,171	4,702
Minority interests	37	20
Shareholders' equity		
Common shares	117	117
Additional paid-in capital	2,078	2,045
Treasury stock, at cost	(102)	(59)
Retained earnings / accumulated deficit	90	(25)
Accumulated other comprehensive income/(loss), net	(31)	39
Total shareholders' equity	2,152	2,117
Total liabilities and shareholders' equity	7,360	6,839

Consolidated statements of cash flows

EUR millions	2006 H1	2005 H1
Cash flows from operating activities		
Net income	235	163
Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities:		
– Depreciation and amortisation	51	53
– Other charges	28	30
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
– Trade accounts receivable	(250)	(199)
– Accounts payable and accrued expenses	168	13
– Other assets and liabilities	9	6
Cash flows from operating activities	241	66
Cash flows from/(used in) investing activities		
Capital expenditures, net of proceeds	(38)	(32)
Acquisition of DIS, net of cash acquired	(552)	-
Acquisition of Altedia, net of cash acquired	-	(88)
Deposit for Altedia squeeze out	-	(8)
Acquisition of Humangroup, net of cash acquired	-	(57)
Purchase of short-term investments	(24)	(162)
Proceeds from sale of short-term investments	378	304
Cash settlements on derivative instruments	-	(2)
Other investing activities, net	(20)	(4)
Cash flows from/(used in) investing activities	(256)	(49)
Cash flows from/(used in) financing activities		
Net increase/(decrease) in short-term debt	27	(8)
Borrowings of long-term debt, net of issuance costs	694	-
Repayment of long-term debt	(517)	(101)
Dividends paid, net of withholding tax	(79)	(79)
Cash settlements on derivative instruments	(15)	(13)
Purchase of treasury shares	(43)	(59)
Common stock options exercised	33	1
Other financing activities	(3)	1
Cash flows from/(used in) financing activities	97	(258)
Effect of exchange rate changes on cash	(7)	18
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	75	(223)
Cash and cash equivalents:		
– Beginning of year	468	879
– End of period	543	656