

Résultats records pour Adecco en 2007

Amélioration de 40 pb de la marge d'exploitation, à 4,6%, au quatrième trimestre 2007

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2007 (par rapport à 2006)

- Chiffre d'affaires de 21,1 milliards d'euros, soit un gain de 3% (4% à périmètre comparable¹)
- Bénéfice d'exploitation de 1 054 millions d'euros, en hausse de 29% (28% à périmètre comparable)
- Bénéfice net de 735 millions d'euros, en progression de 20%; BPA de base de 3,97 euros (2006: 3,28 euros)
- ROCE² en hausse de 140 points de base (pb) à 21,7%
- Proposition d'un dividende de CHF 1,50 par action (2006: CHF 1,20)

FAITS MARQUANTS DU QUATRIÈME TRIMESTRE 2007 (PAR RAPPORT AU QUATRIÈME TRIMESTRE 2006)

- Chiffre d'affaires de 5,4 milliards d'euros, en hausse de 2% (2% à périmètre comparable)
- Bénéfice d'exploitation de 246 millions d'euros, en hausse de 11% (11% à périmètre comparable)
- Forte amélioration de la marge d'exploitation (40 pb), à 4,6%
- Bénéfice net de 150 millions d'euros

CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	Exercice 2007 publié	T4 2007 publié	Exercice 2007 à périmètre comparable ¹	T4 2007 à périmètre comparable ¹
Chiffre d'affaires	21,090	5,375	4%	2%
Bénéfice brut	3,927	958	11%	2%
EBITA	1,081	257	27%	11%
Bénéfice d'exploitation	1,054	246	28%	11%
Bénéfice net	735	150	n.d.	n.d.

Zurich, Suisse – 4 mars 2008: Le Groupe Adecco, leader mondial des services en ressources humaines, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour l'exercice et le quatrième trimestre 2007. Au cours de l'exercice 2007, le bénéfice net a augmenté de 20% à 735 millions d'euros, contre 611 millions un an auparavant. Le chiffre d'affaire a progressé de 4% à 21,1 milliards d'euros à périmètre comparable, contre 20,4 milliards en 2006. La marge d'exploitation a affiché une amélioration de 100 pb à 5,0%, soutenue par la baisse des charges sociales en France.

Dieter Scheiff, Chief Executive Officer du Groupe Adecco, a déclaré: « Je suis très satisfait des progrès réalisés par Adecco en 2007. Notre focalisation sur la création de valeur actionnariale s'est révélée payante: nous avons régulièrement amélioré nos marges brutes grâce à une grande rigueur en termes de prix, et enregistré une progression des taux de croissance dans les activités de services

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

² ROCE = (Bénéfice d'exploitation – 30% impôt sur le revenu)/capital moyen investi; capital investi = actif – passif hors dettes et dettes portant intérêts

spécialisés, tout en assurant une gestion efficace des coûts et du capital investi. Les efforts consentis se sont traduits par une augmentation de 140 pb de la rentabilité des capitaux investis (ROCE) à 21,7%. Nous sommes donc sur la bonne voie pour atteindre l'objectif que nous nous sommes fixés d'une marge d'EBITA supérieure à 5% d'ici à 2009. »

« Nous observons toujours de solides taux de croissance sur les marchés européen et asiatique de l'intérim, alors que la demande reste faible aux Etats-Unis. Nous restons axés sur une croissance profitable et anticipons donc à court terme des taux de croissance inférieurs au marché en France et au Royaume-Uni. »

PERFORMANCE FINANCIÈRE – EXERCICE 2007

Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe pour l'exercice 2007 s'est élevé à 21,1 milliards d'euros, marquant une hausse de 3% par rapport à 2006. A périmètre comparable, soit hors impact des variations de change et des acquisitions, le chiffre d'affaires d'Adecco a progressé de 4%. Le chiffre d'affaires du recrutement permanent s'est inscrit à 387 millions d'euros, ce qui équivaut à une hausse de 17% en monnaie constante par rapport à l'exercice précédent.

Bénéfice brut

La marge brute s'est améliorée de 120 pb à 18,6% par rapport à 2006. Cette progression tient essentiellement aux modifications apportées aux modalités de calcul des cotisations sociales en France, à l'augmentation de la marge brute dans les activités de placement temporaire et à la contribution croissante du placement permanent. Les acquisitions ont ajouté 10 pb à la marge brute du Groupe.

Coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA)

Les CGA ont marqué une hausse de 5% et 6% à périmètre comparable par rapport à 2006, soit une augmentation de 20 pb en pourcentage du chiffre d'affaires, à 13,5%. A fin décembre 2007, Adecco employait plus de 37 000 EPT dans plus de 7 000 agences, ce qui représente une progression de 4% et 6% par rapport à fin 2006.

Amortissement des immobilisations incorporelles

Les amortissements sont passés de 12 millions d'euros à 27 millions en 2007, notamment en raison de l'acquisition de Tuja, qui a été consolidée en août 2007.

Bénéfice d'exploitation

En 2007, le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 1 054 millions d'euros, en progression de 29% par rapport à 2006 (28% à périmètre comparable). Les modifications de calcul des cotisations sociales en France ont eu un impact positif sensible sur le bénéfice d'exploitation. La marge d'exploitation s'est améliorée de 100 pb à 5,0% par rapport à 2006.

Intérêts et autres produits / (charges), nets

Les charges d'intérêt se sont élevées à 56 millions d'euros au cours de la période sous revue, contre 51 millions en 2006. Le poste Autres produits / (charges), net a atteint 30 millions d'euros, contre 20 millions en 2006, en raison de produits d'intérêt accrus.

Provisions pour impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif pour 2007 a été de 28%, contre 21% en 2006. L'exercice 2006 avait bénéficié d'un avantage fiscal lié à la dissolution d'une provision pour moins-value sur des actifs

fiscaux différés aux Etats-Unis d'un montant de 64 millions d'euros. Pour l'exercice 2008, Adecco prévoit un taux d'imposition sous-jacent de 28% environ.

Bénéfice net et BPA

Le bénéfice net a augmenté de 20% à 735 millions d'euros en 2007 (2006: 611 millions d'euros), ce qui représente une marge bénéficiaire nette de 3,5%. Le BPA de base s'est élevé à 3,97 euros (contre 3,28 en 2006).

Bilan, cash-flow et endettement net³

Le Groupe a généré en 2007 un cash-flow d'exploitation de 1 062 millions d'euros. Il a investi 1 006 millions d'euros dans l'acquisition de Tuja et la participation minoritaire dans DIS AG et consentis 90 millions supplémentaires en dépenses d'équipement. Il a par ailleurs versé des dividendes pour un montant de 135 millions d'euros et racheté des actions propres pour 124 millions d'euros.

L'endettement net a ainsi atteint 866 millions d'euros à fin décembre 2007, contre 556 millions à fin 2006. En 2007, le délai moyen de recouvrement des créances s'est amélioré d'un jour, à 58 jours, par rapport à 2006. Le rendement des capitaux investis (ROCE) a atteint 21,7%, contre 20,3% en 2006.

Influence des changes

Les variations de change ont eu un impact négatif de 3% sur le chiffre d'affaires et sur le bénéfice d'exploitation en 2007, essentiellement imputable à la faiblesse du dollar et du yen.

PERFORMANCE FINANCIÈRE – QUATRIÈME TRIMESTRE 2007

Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le quatrième trimestre 2007 s'est élevé à 5,4 milliards d'euros, ce qui représente une amélioration de 2% par rapport au quatrième trimestre 2006. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires d'Adecco a également progressé de 2%. Le chiffre d'affaires du recrutement permanent s'est inscrit à 93 millions d'euros sur le trimestre, soit en hausse de 14% en monnaie constante.

Bénéfice brut

La marge brute s'est améliorée de 10 pb à 17,8% par rapport au quatrième trimestre 2006. Au cours du trimestre sous revue, la marge brute d'Adecco avait bénéficié de l'impact positif des modifications apportées aux estimations des provisions pour salaires en France et de l'évolution favorable des charges sociales aux Etats-Unis, représentant quelque 30 pb. A périmètre comparable, l'amélioration de 40 pb de la marge brute résulte de la progression de la marge brute dans les activités de placement temporaire et de la contribution croissante du recrutement permanent. L'acquisition de Tuja a ajouté 10 pb à la marge brute du Groupe.

Coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA)

Les CGA ont reculé de 1% au cours de la période sous revue et connu une évolution latérale à périmètre comparable, soit une baisse de 40 pb en pourcentage du chiffre d'affaires, à 13,0%. Au quatrième trimestre 2006, les CGA en pourcentage du chiffre d'affaires avaient augmenté de près de 30 pb, essentiellement en raison de coûts corporate supplémentaires. A périmètre comparable, Adecco a accru son réseau d'agences de 3% (+200) et les EPT de 2% (+900) par rapport à la même période en 2006.

³ 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.

Amortissement des immobilisations incorporelles

Les amortissements sont passés à 11 millions d'euros, contre 4 millions pour la même période en 2006, en raison de l'acquisition de Tuja, qui a été consolidée en août 2007. Ils devraient atteindre 11 millions d'euros pour le premier trimestre 2008.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre 2007 s'est élevé à 246 millions d'euros, en progression de 11% (11% à périmètre comparable) par rapport au quatrième trimestre 2006. La marge d'exploitation s'est améliorée de 40 pb à 4,6%, contre 4,2% pour la même période en 2006. Aucun élément extraordinaire important n'est à signaler pour le trimestre sous revue.

Intérêts et autres produits / (charges), nets

Les charges d'intérêt se sont élevées à 15 millions d'euros au cours de la période sous revue, contre 13 millions au quatrième trimestre 2006. Elles devraient s'établir aux alentours de 55 millions d'euros pour l'exercice 2008. Le poste Autres produits / (charges), net a atteint 7 millions d'euros au quatrième trimestre 2007, contre 8 millions pour la même période en 2006.

Provisions pour impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif pour le quatrième trimestre 2007 a été de 37%, contre 1% pour la même période en 2006. Le quatrième trimestre 2006 avait bénéficié d'un avantage fiscal lié à la dissolution d'une provision pour moins-value sur des actifs fiscaux différés aux Etats-Unis, tandis que le quatrième trimestre 2007 a été pénalisé par la provision non déductible de 15 millions d'euros relative à l'enquête des autorités de la concurrence en France.

Bénéfice net et BPA

Le bénéfice net a chuté de 29% à 150 millions d'euros au quatrième trimestre 2007 (T4 2006: 212 millions d'euros), ce qui représente une marge bénéficiaire nette de 2,8% pour la période. Le BPA de base s'est élevé à 0,81 euro (contre 1,14 euro au quatrième trimestre 2006). L'abattement fiscal pour moins-value aux Etats-Unis avait eu un effet positif de 0,34 euro sur le BPA de base au quatrième trimestre 2006.

Influence des changes

Les variations de change ont eu un impact négatif de 3% sur le chiffre d'affaires et sur le bénéfice d'exploitation au cours du quatrième trimestre 2007, essentiellement imputable à la faiblesse du dollar et du yen.

PERFORMANCE PAR RÉGION – QUATRIÈME TRIMESTRE 2007

En **France**, Adecco est resté axé sur la création de valeur, ce qui a entraîné une baisse de 1% du chiffre d'affaires, à 1,7 milliard d'euros. Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 76 millions d'euros, ce qui reflète une expansion de la marge d'exploitation de 10 pb à 4,5%. Compte tenu des ajustements liés à la révision des estimations des charges salariales en France au quatrième trimestre 2006, des ajustements favorables relatifs aux cotisations sociales en France également au quatrième trimestre 2007 et, entre autres, d'une charge de 15 millions d'euros pour la constitution d'une provision relative à l'enquête des autorités françaises de la concurrence au quatrième trimestre 2007, la marge d'exploitation a progressé de 40 pb à 4,1% au quatrième trimestre 2007 par rapport à la même période en 2006. Cette augmentation tient essentiellement à une grande rigueur en termes de prix dans le placement temporaire et à une gestion efficace des coûts.

En **Allemagne**, le chiffre d'affaires a affiché une croissance de 71% au quatrième trimestre 2007 et de 12% à périmètre comparable, à 394 millions d'euros. Le bénéfice d'exploitation s'est inscrit en hausse

Press Release

de 52% par rapport au quatrième trimestre 2006, reflétant une marge d'exploitation de 9,2% contre 10,3% pour la même période en 2006. La baisse de la rentabilité tient essentiellement au fait que la période sous revue comptait un jour ouvrable de moins.

Aux **Etats-Unis** et au **Canada**, le chiffre d'affaires d'Adecco en monnaie constante a reculé de 6% à 752 millions d'euros au quatrième trimestre 2007. Ce recul a particulièrement touché le secteur Industrial, et s'est accru dans les secteurs Engineering & Technical et Human Capital Solutions. Le bénéfice d'exploitation s'est inscrit en baisse de 9% en monnaie constante au quatrième trimestre, soit une sévère correction par rapport à la même période en 2006, marquée par une évolution favorable des charges sociales aux Etats-Unis et au Canada. La marge d'exploitation a affiché une baisse de 20 pb à 5,0% par rapport au quatrième trimestre 2006.

Adecco entend investir dans ses activités aux Etats-Unis et au Canada, afin d'apporter des améliorations structurelles tant au plan du portefeuille clientèle qu'en termes de rentabilité, ce qui nécessitera une charge supplémentaire de quelque 20 millions d'euros durant l'exercice 2008.

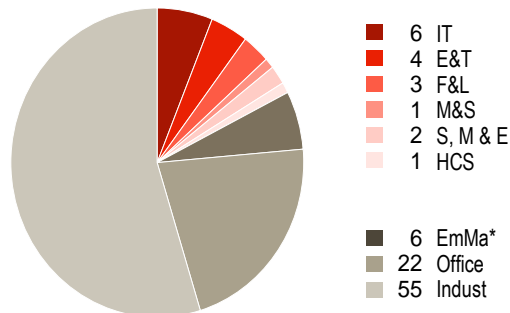
Au **Japon**, le chiffre d'affaires en monnaie constante a progressé de 9% au quatrième trimestre 2007. L'environnement favorable en termes de prix et la forte croissance des recrutements permanents se sont traduits par une amélioration de la marge brute de 80 pb, tandis que la marge d'exploitation s'est accrue de 7,2%, contre 5,6% pour la même période en 2006.

Au **Royaume-Uni** et en **Irlande**, le chiffre d'affaires a marqué une baisse de 5% en monnaie constante, un recul essentiellement imputable à la baisse du chiffre d'affaires dans les secteurs Industrial et Information Technology. Le bénéfice d'exploitation pour le trimestre a été nul, en raison notamment de la charge de restructuration de 4 millions d'euros annoncée précédemment, ainsi qu'à de nouvelles dépréciations sur créances douteuses.

En **Italie** et dans la **Péninsule ibérique**, la croissance du chiffre d'affaires s'est établie à 7% et 4% respectivement au quatrième trimestre 2007, tandis que la marge d'exploitation a progressé de 70 pb et 110 pb, respectivement, à 7,2% dans les deux cas. En **Scandinavie**, le chiffre d'affaires d'Adecco s'est inscrit en hausse de 14% en monnaie constante, alors qu'il a reculé de 2% au Benelux. Dans les **marchés émergents**, la progression du chiffre d'affaires a atteint 21% en monnaie constante, 15% à périmètre comparable, soutenue par la vigueur de la demande en Europe orientale, dans les Balkans, en Asie du Sud-Est, en Inde et en Amérique du Sud.

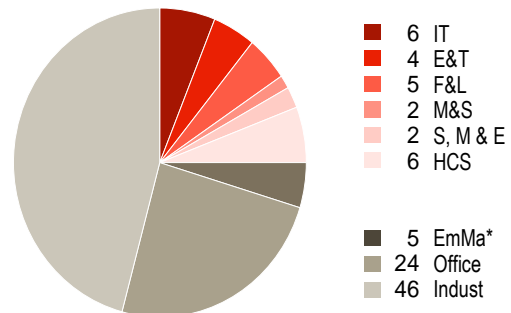
PERFORMANCE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS – QUATRIÈME TRIMESTRE

Chiffres d'affaires en pour cent – T4 2007



* Emerging Markets excluding professional business lines

Bénéfice brut en pour cent – T4 2007



Le chiffre d'affaires des **services administratifs et industriels (Office and Industrials)** d'Adecco a progressé en monnaie constante de 3% à 4,1 milliards d'euros au quatrième trimestre 2007 (0% à périmètre comparable) et la marge brute de 40 pb à 16,4%. Le secteur Industrial a vu son chiffre d'affaires augmenter de 4% en monnaie constante (-1% à périmètre comparable), porté par une demande vigoureuse en Italie, en Allemagne et en Suisse. Le chiffre d'affaires a reculé de 1% en France et de 15% aux Etats-Unis et au Canada en monnaie constante. Dans le secteur Office, l'augmentation du chiffre d'affaires a été de 1% en monnaie constante, avec de solides contributions du Japon et de la Scandinavie, tandis que la France, le Royaume-Uni, l'Irlande, les Etats-Unis et le Canada ont marqué un fléchissement.

Au quatrième trimestre 2007, le chiffre d'affaires des **Services spécialisés (Professional Business)**⁴ a enregistré une progression de 6% en monnaie constante. La marge brute dans ce secteur s'est tassée de 60 pb à 25,4% en raison de la faible performance réalisée au Royaume-Uni et en Irlande.

Dans le secteur **Information Technology (IT)**, le chiffre d'affaires d'Adecco s'est inscrit en baisse de 1% en monnaie constante. Au Royaume-Uni et en Irlande, il a reculé de 15% en monnaie constante, tandis qu'il a progressé de 1% aux Etats-Unis et au Canada, en monnaie constante également.

Le chiffre d'affaires du secteur **Engineering & Technical (E&T)** a enregistré une hausse de 3% en monnaie constante. Aux Etats-Unis et au Canada, le chiffre d'affaires d'Adecco a progressé de 6% en monnaie constante; en revanche, il a affiché une baisse de 10% en monnaie constante au Royaume-Uni et en Irlande. La demande est restée solide en Allemagne.

Dans le secteur **Finance & Legal (F&L)**, Adecco a affiché un chiffre d'affaires en hausse de 17% en monnaie constante au quatrième trimestre 2007. Le ralentissement des activités aux Etats-Unis et au Canada a été largement compensé par la solide croissance du chiffre d'affaires au Royaume-Uni et en Irlande.

Au cours du trimestre sous revue, le chiffre d'affaires du secteur **Human Capital Solutions (HCS)** s'est inscrit en hausse de 21% en monnaie constante. Les segments **Sales, Marketing & Events (S,M&E)** et **Medical & Science (M&S)** ont tous deux enregistré une progression de leur chiffre d'affaires de 13% (M&S 10% à périmètre comparable), en monnaie constante.

⁴ Au sein d'Adecco, les services spécialisés sont constitués des secteurs d'activités suivants : Information Technology, Engineering & Technical, Finance & Legal, Medical & Science, Sales, Marketing & Events et Human Capital Solutions.

PERSPECTIVES

Le management reste convaincu qu'en se concentrant sur une gestion créatrice de valeur ainsi que sur des secteurs d'activités professionnels et spécialisés, Adecco pourra porter sa marge d'exploitation à plus de 5% d'ici à 2009. En même temps, le Groupe maintient l'objectif d'une progression annuelle du chiffre d'affaires d'au moins 7-9% en moyenne au cours des années à venir et d'une rentabilité des capitaux investis (ROCE) supérieure à 25% en 2009, pour autant que l'environnement macroéconomique soit favorable. La ROCE était de 21,7% en 2007 et de 20,3% en 2006.

Pour le début de 2008, le management pense que le marché restera faible aux Etats-Unis et au Canada, tandis que l'Europe devrait continuer de profiter d'une croissance solide et que la demande devrait rester vigoureuse au Japon. L'accent étant toujours mis sur la valeur actionnariale et sur une croissance profitable, le management anticipe une croissance légèrement inférieure au marché en France et au Royaume-Uni. Le nombre de jours ouvrables au premier trimestre 2008 devrait être inférieur de 2%.

Changements au sein du comité exécutif

Après la mise en place réussie des activités de services spécialisés depuis l'annonce de la stratégie du Groupe en mars 2006, Adecco passe désormais à la seconde phase de développement de l'intérim spécialisé. Une plus grande part de la responsabilité opérationnelle sera transférée aux pays afin d'accélérer le développement des services spécialisés locaux, lequel sera toutefois conduit par le département en charge du développement des activités à l'échelle du Groupe.

Le Conseil d'administration a ainsi décidé de réduire la composition du comité exécutif de douze à six membres. A compter de mars 2008, celui-ci sera constitué du Chief Executive Officer (Dieter Scheiff), du Chief Financial Officer (Dominik de Daniel), des General Managers de France (Francois Davy) des Etats-Unis et du Canada (Tig Gilliam), du Chief Human Resources Officer (Christian Vasino) et du Chief Business Development & Marketing Officer. Dieter Scheiff occupe ce poste ad interim.

Plainte collective aux Etats-Unis

La plainte collective déposée contre Adecco S.A. aux Etats-Unis et certains membres, anciens et actuels, du Conseil d'administration a finalement été rejetée. La décision rendue en novembre 2007 par le United States Court of Appeals for the Ninth Circuit, confirmant la décision du United States District Court for the Southern District of California, est devenue finale et effective, les plaignants n'ayant pas fait appel devant la Cour suprême des Etats-Unis.

Rachats d'actions

En novembre 2007, le Conseil d'administration a décidé de racheter des actions d'Adecco jusqu'à concurrence de 400 millions d'euros d'ici à fin 2008. Depuis le lancement du programme, le Groupe a racheté 9,9 millions d'actions pour un montant total de 342 millions d'euros. Les actions seront utilisées pour des acquisitions futures ou pour réduire le risque de dilution des obligations convertibles en circulation. Adecco détient actuellement 13,2 millions d'actions propres.

PROPOSITION AUX ACTIONNAIRES

Versement d'un dividende

Le Conseil d'administration proposera aux actionnaires d'approuver le versement d'un dividende de CHF 1,50 par action pour 2007 (2006: CHF 1,20) lors de l'Assemblée générale. La proposition équivaut à un taux de distribution du bénéfice net de quelque 25%, hors ajustements favorables liés aux cotisations sociales en France et hors provision relative à l'enquête des autorités de la concurrence en France. Le versement du dividende est prévu pour le 20 mai 2008.

Changements au sein du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration proposera lors de l'Assemblée générale des actionnaires l'élection de deux nouveaux membres pour un mandat d'un an: Wanda Rapaczynski et Judith A. Sprieser, deux dirigeantes d'entreprises chevronnées.

Wanda Rapaczynski a été co-fondatrice et Chief Executive Officer du groupe de médias polonais Agora. Auparavant, elle a occupé des postes importants au sein de Citibank. Aujourd'hui, Wanda Rapaczynski est membre du curatorium de l'Université d'Europe Centrale à Budapest. Elle est membre du conseil consultatif international de l'Université de Yale. Wanda Rapaczynski est titulaire d'un master en management de l'Université de Yale et a obtenu un doctorat en psychologie de la City University de New York.

Judith A. Sprieser a été Chief Executive Officer de la société américaine de services technologiques Transora. Auparavant, elle a occupé des postes de management auprès de Sara Lee Corporation. Judith A. Sprieser est actuellement membre non exécutif des Conseils d'administration d'Allstate Insurance Company, USG Corporation, Reckitt Benckiser, Royal Ahold et Intercontinental Exchange. Elle est membre du Board of Trustees de la Northwestern University, établissement où elle a obtenu un master en gestion d'entreprise.

Philippe Marcel et **Peter V. Ueberroth** ne demanderont pas leur réélection au Conseil d'administration d'Adecco. Le Conseil d'administration tient à les remercier pour leur précieuse contribution au développement du Groupe pendant la durée de leur mandat.

Calendrier de l'exercice 2008

- | | |
|-----------------------------------------------|-----------------|
| • Résultats du 1 ^{er} trimestre 2008 | 6 mai 2008 |
| • Assemblée générale | 6 mai 2008 |
| • Résultats du 2 ^e trimestre 2008 | 12 août 2008 |
| • Résultats du 3 ^e trimestre 2008 | 4 novembre 2008 |

Press Release

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 the French antitrust proceedings; and any adverse developments in existing commercial relationships, disputes or legal and tax proceedings.

About Adecco

Adecco S.A. is a Fortune Global 500 company and the global leader in HR services. The Adecco Group network connects **over 700,000 associates** with clients each day through its network of over **37,000 employees** (FTEs) and over **7,000 offices** in over **60 countries and territories** around the world. Registered in Switzerland, and managed by a multinational team with expertise in markets spanning the globe, the Adecco Group delivers an unparalleled range of flexible staffing and career resources to clients and associates.

Adecco S.A. is registered in Switzerland (ISIN: CH001213860) and listed on the Swiss Stock Exchange with trading on Virt-x (SWX/VIRT-X: ADEN) and the Eurolist of Euronext Paris (EURONEXT: ADE).

*Contacts:***Adecco Corporate Investor Relations**

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

Adecco Corporate Press Office

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

There will be a media conference at 9 am CET as well as an analyst presentation at 11 am CET, details of which can be found at our Investor Relations section at <http://webcast.adecco.com>.

Consolidated statements of operations

EUR millions, except share and per share amounts	Q4 2007	Q4 2006	Variance %		FY 2007	FY 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
Revenues	5,375	5,278	2%	5%	21,090	20,417	3%	6%
Direct costs of services	(4,417)	(4,346)			(17,163)	(16,871)		
Gross profit	958	932	3%	6%	3,927	3,546	11%	14%
<i>Gross margin</i>	17.8%	17.7%			18.6%	17.4%		
Selling, general and administrative expenses	(701)	(706)	-1%	3%	(2,846)	(2,718)	5%	8%
<i>As a percentage of revenues</i>	13.0%	13.4%			13.5%	13.3%		
Amortisation of intangible assets	(11)	(4)			(27)	(12)		
Operating income	246	222	11%	14%	1,054	816	29%	32%
<i>Operating income margin</i>	4.6%	4.2%			5.0%	4.0%		
Interest expense	(15)	(13)			(56)	(51)		
Other income/(expenses), net	7	8			30	20		
Income before income taxes and minority interests	238	217	10%		1,028	785	31%	
Provision for income taxes	(87)	(3)			(285)	(168)		
Income applicable to minority interests	(1)	(2)			(8)	(6)		
Net income	150	212	-29%		735	611	20%	
<i>Net income margin</i>	2.8%	4.0%			3.5%	3.0%		
Basic earnings per share data:								
Basic earnings per share	0.81	1.14			3.97	3.28		
Basic weighted-average shares	184,434,145	185,971,934			185,107,346	186,343,724		
Diluted earnings per share data:								
Diluted earnings per share	0.78	1.09			3.80	3.14		
Diluted weighted-average shares	194,186,887	196,234,366			195,279,053	196,532,960		

Revenues and operating income by geographies

EUR millions	Q4 2007	Q4 2006	Variance %		FY 2007	FY 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
Revenues								
France	1,721	1,736	-1%	-1%	6,891	6,777	2%	2%
USA & Canada ¹	752	888	-15%	-6%	3,199	3,709	-14%	-6%
UK & Ireland ¹	440	481	-9%	-5%	1,879	1,827	3%	3%
Japan	351	353	0%	9%	1,385	1,432	-3%	7%
Italy	333	310	7%	7%	1,252	1,156	8%	8%
Iberia	296	285	4%	4%	1,157	1,089	6%	6%
Benelux	250	254	-2%	-2%	983	958	3%	3%
Nordics ²	277	236	17%	14%	991	807	23%	22%
Germany ²	394	231	71%	71%	1,251	774	62%	62%
Australia & New Zealand ²	122	112	9%	5%	474	419	13%	11%
Switzerland ²	117	113	3%	8%	442	417	6%	11%
Emerging Markets ²	322	279	15%	21%	1,186	1,052	13%	18%
Adecco Group²	5,375	5,278	2%	5%	21,090	20,417	3%	6%
Operating Income³								
France	76	76	0%	0%	405	256	58%	58%
USA & Canada ¹	38	46	-19%	-9%	150	155	-4%	5%
UK & Ireland ¹	0	15	-94%	-94%	41	62	-33%	-33%
Japan	25	20	28%	40%	96	85	13%	26%
Italy	25	20	18%	18%	85	72	17%	17%
Iberia	21	17	23%	23%	76	68	12%	12%
Benelux	17	11	55%	55%	58	43	35%	35%
Nordics	12	12	-2%	-5%	43	50	-13%	-14%
Germany	36	24	52%	52%	137	80	72%	72%
Australia & New Zealand	4	3	-4%	-8%	13	10	25%	20%
Switzerland	15	14	10%	15%	45	39	15%	20%
Emerging Markets	12	10	25%	34%	40	35	14%	17%
Total Operating Units	281	268	5%	8%	1,189	955	25%	28%
Corporate Expenses	(24)	(42)			(108)	(127)		
EBITA	257	226			1,081	828		
Amortisation of intangible assets	(11)	(4)			(27)	(12)		
Adecco Group	246	222	11%	14%	1,054	816	29%	32%

1) A business previously reported in UK & Ireland is now included in USA & Canada, as in 2007 this business is managed by USA & Canada. The 2006 information has been restated to conform to the current year presentation.

2) Q4 revenues increased organically in Nordics by 14% (FY: 20%); Germany by 12% (FY: 18%); Australia & New Zealand by 5% (FY: 6%); Switzerland by 1% (FY: 7%); Emerging Markets by 15% (FY: 14%) and Adecco Group by 2% (FY: 4%).

3) Contribution (EBITA) on the operating unit level.

Revenues breakdown and revenue growth by business line

EUR millions	Q4 2007	Q4 2006	Variance %		FY 2007	FY 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
Revenues^{1,2}								
Office	1,168	1,213	-4%	1%	4,701	4,739	-1%	3%
Industrial	2,945	2,858	3%	4%	11,426	10,958	4%	5%
Total Office and Industrial	4,113	4,071	1%	3%	16,127	15,697	3%	5%
Information Technology	330	349	-5%	-1%	1,381	1,399	-1%	2%
Engineering & Technical	228	233	-2%	3%	935	895	5%	9%
Finance & Legal	155	143	9%	17%	614	579	6%	12%
Medical & Science	66	58	13%	13%	245	218	12%	13%
Sales, Marketing & Events	100	90	11%	13%	371	342	8%	11%
Human Capital Solutions	65	56	15%	21%	245	237	3%	7%
Total Professional Business Lines	944	929	2%	6%	3,791	3,670	3%	7%
Emerging Markets³	318	278	14%	20%	1,172	1,050	12%	16%
Adecco Group	5,375	5,278	2%	5%	21,090	20,417	3%	6%

1) Breakdown of revenues is based on dedicated branches.

The 2007 information includes certain changes in the allocation of branches to business lines, most notably from Office to Finance & Legal and from Sales, Marketing & Events to Industrial. The 2006 information has been restated to conform to the current year presentation.

2) Q4 revenues increased organically in Office by 1% (FY: 3%); Industrial by -1% (FY: 3%); Office & Industrial by 0% (FY: 3%); Information Technology by -1% (FY: 0%); Engineering & Technical by 3% (FY: 3%); Finance & Legal by 17% (FY: 10%); Medical & Science by 10% (FY: 10%); Human Capital Solutions by 21% (FY: 7%); Total Professional Business Lines by 6% (FY: 5%); Emerging Markets by 14% (FY: 13%) and Adecco Group by 2% (FY: 4%).

3) Emerging Markets excluding professional business lines.

Consolidated balance sheets

EUR millions	Dec 31 2007	Dec 31 2006
Assets		
Current assets:		
– Cash and cash equivalents	555	875
– Short-term investments	8	13
– Trade accounts receivable, net	3,773	3,846
– Other current assets	324	311
Total current assets	4,660	5,045
Property, equipment, and leasehold improvements, net	223	229
Other assets ¹	277	357
Intangible assets, net	448	169
Goodwill	2,646	1,882
Total assets	8,254	7,682
Liabilities and shareholders' equity		
Liabilities		
Current liabilities:		
– Accounts payable and accrued expenses ¹	3,476	3,544
– Short-term debt and current maturities of long-term debt	357	38
Total current liabilities	3,833	3,582
Long-term debt, less current maturities	1,072	1,406
Other liabilities ¹	469	187
Total liabilities	5,374	5,175
Minority interests	7	41
Shareholders' equity		
Common shares	118	117
Additional paid-in capital	2,121	2,100
Treasury stock, at cost	(279)	(182)
Retained earnings	1,064	466
Accumulated other comprehensive income/(loss), net	(151)	(35)
Total shareholders' equity	2,873	2,466
Total liabilities and shareholders' equity	8,254	7,682

1) As a result of the adoption of FIN 48 on January 1, 2007, an amount of EUR 164 and EUR 67 of unrecognised income tax benefits, previously reported in "accounts payable and accrued expenses", have been reclassified to "other liabilities" and "other assets", respectively.

Consolidated statements of cash flows

EUR millions	FY 2007	FY 2006
Cash flows from operating activities		
Net income	735	611
Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities:		
– Depreciation and amortisation	116	106
– Other charges	8	(30)
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
– Trade accounts receivable	61	(209)
– Accounts payable and accrued expenses	90	266
– Other assets and liabilities	52	3
Cash flows from operating activities	1,062	747
Cash flows from/(used in) investing activities		
Capital expenditures, net of proceeds	(90)	(83)
Acquisition of Tuja, net of cash acquired	(580)	
Acquisition of DIS, net of cash acquired	(219)	(552)
Net proceeds from short-term investments	5	358
Cash settlements on derivative instruments	(10)	5
Other acquisition and investing activities	(35)	(36)
Cash flows from/(used in) investing activities	(929)	(308)
Cash flows from/(used in) financing activities		
Net increase/(decrease) in short-term debt	(1)	15
Repayment of short-term debt assumed in Tuja acquisition	(207)	
Net increase in long-term debt		177
Dividends paid to shareholders	(135)	(120)
Common stock options exercised	40	43
Cash settlements on derivative instruments	(1)	(15)
Purchase of treasury shares	(124)	(123)
Other financing activities	4	10
Cash flows from/(used in) financing activities	(424)	(13)
Effect of exchange rate changes on cash		
	(29)	(19)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(320)	407
Cash and cash equivalents:		
– Beginning of year	875	468
– End of period	555	875