

## Bond de la rentabilité opérationnelle au 3<sup>e</sup> trimestre 2007 pour Adecco

### FAITS MARQUANTS DU 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2007 (PAR RAPPORT AU 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2006)

- Chiffre d'affaires de 5,4 milliards d'euros, soit un gain de 2% (2% à périmètre comparable<sup>1</sup>)
- Bénéfice d'exploitation publié de 296 millions d'euros, soit une progression de 22%.
- Bénéfice net publié de 230 millions d'euros, soit une progression de 40%.
- Amélioration de 80 pb de la marge brute à 18,0% à périmètre comparable<sup>2</sup>
- Amélioration de 50 pb de la marge d'exploitation à 5,1% à périmètre comparable<sup>2</sup>
- Rachats d'actions jusqu'à concurrence de 400 millions d'euros.

### CHIFFRES CLÉS POUR LE 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2007 (publiés vs. périmètre comparable<sup>2</sup>)

En millions d'euros	T3 2007 publié	T3 2007 à périmètre comparable <sup>2</sup>	T3 2007 croissance organique à périmètre comparable <sup>2</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	5,442	5,442	2%
<b>Bénéfice brut</b>	1,007	981	6%
<b>EBITA</b>	304	286	11%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	296	278	11%
<b>Bénéfice net</b>	230	218	n.d.

Zurich, Suisse – 2 novembre 2007: Le Groupe Adecco, leader mondial des services en ressources humaines, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le troisième trimestre 2007. Au cours de la période, le bénéfice net a augmenté de 40% à 230 millions d'euros, contre 164 millions un an auparavant, grâce à l'impact positif de 12 millions d'euros lié aux modifications de calcul des charges sociales en France et à une baisse des impôts sur les bénéfices de 28 millions d'euros. Le chiffre d'affaires a progressé de 2% à 5,4 milliards d'euros à périmètre comparable, contre 5,3 milliards en 2006. La marge d'exploitation a affiché une amélioration de 50 pb à 5,1% à périmètre comparable<sup>2</sup>.

Dieter Scheiff, Chief Executive Officer du Groupe Adecco, a déclaré: «Je suis satisfait de la performance réalisée par Adecco au troisième trimestre. Notre focalisation sur la création de valeur actionnariale via une croissance du chiffre d'affaires profitable a entraîné une nouvelle expansion de

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

<sup>2</sup> Le périmètre comparable n'est pas une norme US GAAP. Il exclut l'effet des modifications de calcul des cotisations sociales en France annoncées par le gouvernement français pour le troisième trimestre 2007 (26 millions d'euros sur le bénéfice brut, 18 millions d'euros sur le bénéfice d'exploitation et 12 millions d'euros sur le bénéfice net).

50 pb de la marge d'exploitation à 5,1% à périmètre comparable<sup>2</sup>. Nous continuons de faire preuve d'une grande rigueur en termes de prix, notamment sur nos principaux marchés, la France et les Etats-Unis, tout en assurant une gestion efficace des coûts. Nous sommes 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. Compte tenu de notre approche de management basée sur la création de valeur, nous pensons que les taux de croissance demeureront inférieurs au marché en France. »

## PERFORMANCE FINANCIÈRE AU TROISIÈME TRIMESTRE 2007

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le troisième trimestre s'est élevé à 5,4 milliards d'euros, marquant une hausse de 2% par rapport au troisième trimestre 2006. A périmètre comparable, soit hors impact des variations de change et des acquisitions, le chiffre d'affaires d'Adecco a progressé de 2%. Le chiffre d'affaires du recrutement permanent s'est inscrit à 98 millions d'euros sur le trimestre, soit en hausse de 15% en monnaie constante par rapport à la même période en 2006.

### Bénéfice brut

La marge brute s'est améliorée de 130 pb à 18,5% par rapport au troisième trimestre 2006. A périmètre comparable<sup>2</sup>, sans tenir compte des modifications apportées aux modalités de calcul des cotisations sociales en France, la marge brute a progressé de 80 pb à 18,0%, portée par l'augmentation de la marge brute dans les activités de placement temporaire et 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 augmenté de 5% au cours de la période sous revue. A périmètre comparable, ils ont marqué une hausse de 4% au cours de la période sous revue, soit une augmentation de 20 pb en pourcentage du chiffre d'affaires, à 12,8%. A périmètre comparable, Adecco a accru son réseau d'agences de 3% (+200) et les EPT de 3% (+900) par rapport à la même période en 2006. A fin septembre 2007, Adecco employait plus de 37 000 EPT dans plus de 7 000 agences.

### Amortissement des immobilisations incorporelles

Les amortissements sont passés à 8 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. Pour le quatrième trimestre, les amortissements devraient atteindre 10 millions d'euros.

### Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du troisième trimestre 2007 s'est élevé à 296 millions d'euros, en progression de 22% (11% à périmètre comparable<sup>2</sup>) par rapport au troisième trimestre 2006. Les modifications apportées aux modalités de calcul des cotisations sociales en France ont entraîné une augmentation du bénéfice d'exploitation de 18 millions d'euros. La marge d'exploitation s'est améliorée à 5,4%, contre 4,6% pour la même période de 2006. La marge d'exploitation à périmètre comparable<sup>2</sup> a progressé de 50 pb à 5,1%.

### 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 14 millions au troisième trimestre 2006. Elles devraient s'établir aux alentours de 56 millions d'euros pour l'exercice 2007. Le poste Autres produits / (charges), net a atteint 4 millions d'euros (contre 5 millions d'euros au troisième trimestre 2006)

**Provisions pour impôts sur les bénéfices**

Le taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre 2007 a été de 18%, contre 29% pour la même période en 2006. Le trimestre en cours prend en compte un impact positif de 28 millions d'euros dû à la modification du taux d'imposition allemand sur les bénéfices qui entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2008, d'où une réévaluation des dettes fiscales différées, essentiellement en rapport avec l'acquisition de Tuja. Pour le quatrième trimestre, Adecco prévoit toujours un taux d'imposition sous-jacent effectif de 29% environ.

**Bénéfice net et BPA**

Le bénéfice net a augmenté de 40% à 230 millions d'euros au troisième trimestre 2007 (T3 2006: 164 millions d'euros), ce qui représente une marge bénéficiaire nette de 4,2%. Le BPA de base s'est élevé à 1,24 euro (contre 0,88 euros au troisième trimestre 2006). La modification des modalités de calcul des cotisations sociales en France a eu un impact positif de 0,07 euro sur le BPA.

**Bilan, cash-flow et endettement net<sup>3</sup>**

Le Groupe a généré un cash-flow d'exploitation de 766 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2007, et investi 980 millions d'euros dans l'acquisition de Tuja et la participation minoritaire dans DIS AG. L'endettement net a ainsi atteint 951 millions d'euros à fin septembre, contre 556 millions d'euros à la fin de l'année 2006. Au troisième trimestre 2007, le délai moyen de recouvrement des créances s'est amélioré d'un jour, à 59 jours, par rapport au troisième trimestre 2006.

**Influence des changes**

Les variations de change ont eu un impact négatif de 2% sur le chiffre d'affaires et de 1% sur le bénéfice d'exploitation au cours du troisième trimestre 2007, essentiellement en raison de la faiblesse du dollar et du yen.

**PERFORMANCE PAR RÉGION**

En **France**, compte tenu de la focalisation d'Adecco sur la création de valeur, le chiffre d'affaires s'est inscrit en baisse de 2% pour atteindre 1,8 milliards d'euros au troisième trimestre 2007. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 30% à 98 millions d'euros, ce qui reflète une expansion de la marge d'exploitation de 140 pb à 5,5%. La marge brute à périmètre comparable<sup>2</sup> s'est améliorée de 60 pb, tandis que la marge d'exploitation à périmètre comparable<sup>2</sup> a progressé de 40 pb à 4,5%. Cette augmentation à périmètre comparable<sup>2</sup> tient essentiellement à une grande rigueur en termes de prix dans le placement temporaire

En **Allemagne**, le chiffre d'affaires a affiché une croissance de 54% au troisième trimestre 2007 (14% à périmètre comparable). Tuja a été consolidée en août 2007. Adecco Allemagne a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 17%, tandis que DIS a progressé de 12% au cours de la période sous revue. Le bénéfice d'exploitation s'est inscrit en hausse de 51% par rapport au troisième trimestre 2006, ce qui correspond à une marge d'exploitation de 13,6% contre 13,9% pour la même période en 2006. Le nombre de jours ouvrés au cours de la période sous revue était de 1% inférieure à celui du troisième trimestre 2006, entraînant un impact négatif sur la rentabilité.

Aux **Etats-Unis** et au **Canada**, le chiffre d'affaires d'Adecco en monnaie constante a reculé de 8% à 0,8 milliard d'euros au troisième trimestre 2007. Ce recul a particulièrement touché le secteur Industrial, n'affectant que faiblement le secteur Office. L'évolution favorable des charges salariales, l'amélioration du portefeuille clientèle et la reprise des activités d'outplacement ont généré une progression de 90 pb de la marge brute qui, conjuguée à la baisse des CGA, s'est traduite par une

<sup>3</sup> 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.

# Press Release

augmentation du bénéfice d'exploitation en monnaie constante de 2%. La marge d'exploitation a quant à elle progressé de 50 pb à 4,9%.

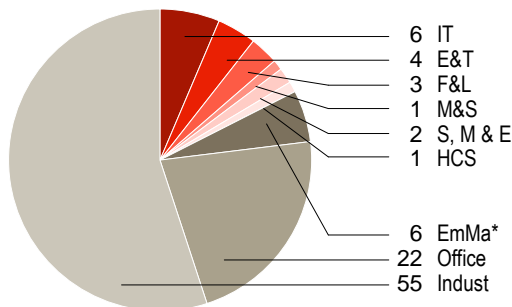
Au **Royaume-Uni** et en **Irlande**, le chiffre d'affaires a connu une évolution neutre en monnaie constante. Les importants efforts de restructuration consentis notamment dans les lignes de métier Industrial et Information Technology ont entraîné un recul des activités, lequel a été compensé par la croissance satisfaisante enregistrée dans le segment Finance & Legal. Comme attendu, le bénéfice d'exploitation a affiché une baisse de 23% en monnaie constante, en raison essentiellement d'une charge de restructuration de 2 millions d'euros. La marge d'exploitation s'est établie à 2,8%.

Au **Japon**, le chiffre d'affaires en monnaie constante a progressé de 7% au troisième trimestre 2007. L'amélioration du portefeuille clientèle et un environnement favorable en termes de prix ont entraîné une augmentation de la marge brute de 120 pb, tandis que la marge d'exploitation s'est accrue de 7,2%, contre 5,8% pour la même période en 2006.

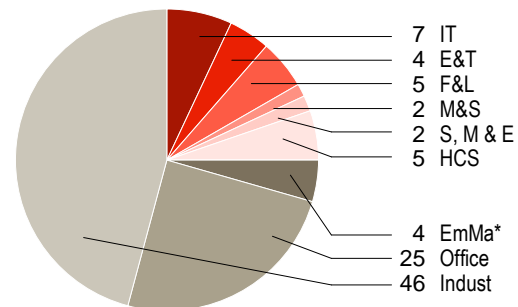
En **Scandinavie**, le chiffre d'affaires d'Adecco s'est inscrit en hausse de 16% en monnaie constante. En **Italie**, dans la **Péninsule ibérique** et au **Bénélux**, la croissance du chiffre d'affaires s'est établie à 9%, 7% et 1%, respectivement, au troisième trimestre 2007. Dans les **marchés émergents**, elle s'est inscrite à 20% en monnaie constante, 15% à périmètre comparable.

## PERFORMANCE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS

## Chiffres d'affaires en pour cent – T3 2007



\* Emerging Markets excluding professional business lines

Bénéfice brut à périmètre comparable<sup>2</sup> en pour cent – T3 2007

Le chiffre d'affaires des **services administratifs et industriels (Office and Industrial)** d'Adecco a progressé en monnaie constante de 3% à 4,2 milliards d'euros au troisième trimestre 2007 (0% à périmètre comparable) et la marge brute de 160 pb à 17,2%. La marge brute à périmètre comparable<sup>2</sup> s'est améliorée de 90 pb à 16,5%. Le secteur Industriel a vu son chiffre d'affaires augmenter de 3% en monnaie constante (0% à périmètre comparable), porté par une demande vigoureuse en Italie et en Allemagne. 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 2% en monnaie constante, avec de solides contributions du Japon et de la Scandinavie, tandis que la France, les Etats-Unis et le Canada ont marqué un fléchissement.

Au troisième trimestre 2007, le chiffre d'affaires des **Services spécialisés**<sup>4</sup> a enregistré une augmentation de 5% en monnaie constante et de 4% à périmètre comparable. La marge brute dans ce secteur s'est accrue de 20 pb à 25,8%.

Le secteur **Information Technology (IT)** d'Adecco a vu une évolution neutre de son chiffre d'affaires en monnaie constante et une baisse de 2% à périmètre comparable. Au Royaume-Uni et en Irlande, la focalisation sur une gestion créatrice de valeur a entraîné un ralentissement des ventes, tandis qu'aux Etats-Unis et au Canada, le chiffre d'affaires a poursuivi sa baisse en raison des conditions de marché générales.

Le chiffre d'affaires du secteur **Engineering & Technical (E&T)** d'Adecco a progressé de 2% en monnaie constante. Aux Etats-Unis et au Canada, le chiffre d'affaires d'Adecco a enregistré une croissance à un chiffre, tandis qu'il a légèrement reculé 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 12% en monnaie constante au troisième trimestre 2007. Le ralentissement des activités aux Etats-Unis et au Canada a été compensé par la solide croissance du chiffre d'affaires au Royaume-Uni et en Irlande.

Au cours du troisième trimestre 2007, le chiffre d'affaires du secteur **Human Capital Solutions (HCS)** s'est inscrit en hausse de 12% en monnaie constante. Les segments **Sales, Marketing & Events (S,M&E)** et **Medical & Science (M&S)** ont enregistré une progression de leur chiffre d'affaires de 11% et 10% (8% à périmètre comparable), respectivement, en monnaie constante.

<sup>4</sup> 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.

## PERSPECTIVES

Le Groupe maintient son objectif de progression du chiffre d'affaires d'au moins 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 une gestion créatrice de valeur ainsi que sur des secteurs d'activités professionnels et spécialisés, Adecco pourra continuellement améliorer d'ici à 2009 sa marge d'exploitation à plus de 5% et la rentabilité des capitaux investis (ROCE) à plus de 25% (contre 20,3% en 2006).

Pour le restant de l'année, le management continue d'anticiper une croissance légèrement inférieure au marché en France, où l'accent est toujours mis sur la valeur actionnariale et sur une croissance profitable. Le marché devrait demeurer 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.

Le Conseil d'administration d'Adecco a décidé de racheter des actions Adecco jusqu'à concurrence de 400 millions d'euros d'ici à fin 2008. Les actions seront utilisées pour des acquisitions futures ou pour réduire le risque de dilution lié aux obligations convertibles en circulation.

### Calendrier des exercices 2007 et 2008

- |  |                 |
|--|-----------------|
| • Résultats pour le 4 <sup>e</sup> trimestre et pour l'exercice 2007 | 4 mars 2008     |
| • Résultats au 1 <sup>er</sup> trimestre 2008                        | 5 mai 2008      |
| • Assemblée générale   | 6 mai 2008      |
| • Résultats au 2 <sup>e</sup> trimestre 2008                         | 12 août 2008    |
| • Résultats au 3 <sup>e</sup> trimestre 2008                         | 4 novembre 2008 |

### 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 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.

### 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](mailto:Investor.relations@adecco.com) or +41 (0) 44 878 8925

#### Adecco Corporate Press Office

[Press.office@adecco.com](mailto:Press.office@adecco.com) or +41 (0) 44 878 8832

*There will be an audiocast of the media conference at 9 am CET as well as a webcast of the 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	Q3 2007	Q3 2006	Variance %		9M 2007	9M 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
Revenues	5,442	5,327	2%	4%	15,715	15,139	4%	6%
Direct costs of services	(4,435)	(4,409)			(12,746)	(12,525)		
<b>Gross profit</b>	<b>1,007</b>	<b>918</b>	10%	12%	<b>2,969</b>	<b>2,614</b>	14%	17%
<i>Gross margin</i>	18.5%	17.2%			18.9%	17.3%		
Selling, general and administrative expenses	(703)	(671)	5%	7%	(2,145)	(2,012)	7%	10%
<i>As a percentage of revenues</i>	12.9%	12.6%			13.6%	13.3%		
Amortisation of intangible assets	(8)	(4)			(16)	(8)		
<b>Operating income</b>	<b>296</b>	<b>243</b>	22%	23%	<b>808</b>	<b>594</b>	36%	39%
<i>Operating income margin</i>	5.4%	4.6%			5.1%	3.9%		
Interest expense	(15)	(14)			(41)	(38)		
Other income/(expenses), net	4	5			23	12		
<b>Income before income taxes and minority interests</b>	<b>285</b>	<b>234</b>	22%		<b>790</b>	<b>568</b>	39%	
Provision for income taxes	(53)	(68)			(198)	(165)		
Income applicable to minority interests	(2)	(2)			(7)	(4)		
<b>Net income</b>	<b>230</b>	<b>164</b>	40%		<b>585</b>	<b>399</b>	47%	
<i>Net income margin</i>	4.2%	3.1%			3.7%	2.6%		
Basic earnings per share data:								
Basic earnings per share	<b>1.24</b>	<b>0.88</b>			<b>3.16</b>	<b>2.14</b>		
Basic weighted-average shares	185,856,363	186,135,884			185,334,212	186,469,016		
Diluted earnings per share data:								
Diluted earnings per share	<b>1.18</b>	<b>0.84</b>			<b>3.02</b>	<b>2.05</b>		
Diluted weighted-average shares	196,057,131	196,174,279			195,645,574	196,592,919		

### Revenues and operating income by geographies

EUR millions	Q3 2007	Q3 2006	Variance %		9M 2007	9M 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
<b>Revenues</b>								
France	1,785	1,819	-2%	-2%	5,170	5,041	3%	3%
USA & Canada <sup>1</sup>	806	926	-13%	-8%	2,447	2,821	-13%	-6%
UK & Ireland <sup>1</sup>	483	477	1%	0%	1,439	1,346	7%	5%
Japan	340	352	-3%	7%	1,034	1,079	-4%	7%
Italy	300	275	9%	9%	919	846	9%	9%
Iberia	309	289	7%	7%	861	804	7%	7%
Benelux	253	251	1%	1%	733	704	4%	4%
Nordics <sup>2</sup>	251	217	16%	16%	714	571	25%	26%
Germany <sup>2</sup>	362	235	54%	54%	857	543	58%	58%
Australia & New Zealand <sup>2</sup>	124	107	16%	10%	352	307	15%	13%
Switzerland <sup>2</sup>	120	118	2%	8%	325	304	7%	12%
Emerging Markets <sup>2</sup>	309	261	18%	20%	864	773	12%	16%
<b>Adecco Group<sup>2</sup></b>	<b>5,442</b>	<b>5,327</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>15,715</b>	<b>15,139</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>
<b>Operating Income<sup>3</sup></b>								
France <sup>4</sup>	98	75	30%	30%	329	180	83%	83%
USA & Canada <sup>1</sup>	39	41	-4%	2%	112	109	3%	10%
UK & Ireland <sup>1</sup>	14	17	-22%	-23%	41	47	-13%	-14%
Japan	25	20	19%	31%	71	65	9%	22%
Italy	19	18	9%	9%	60	52	17%	17%
Iberia	22	20	16%	16%	55	51	9%	9%
Benelux	19	15	25%	25%	41	32	28%	28%
Nordics	14	17	-13%	-13%	31	38	-17%	-16%
Germany	50	33	51%	51%	101	56	80%	80%
Australia & New Zealand	4	4	10%	5%	9	7	41%	36%
Switzerland	12	11	10%	16%	30	25	17%	23%
Emerging Markets	12	8	48%	53%	28	25	9%	11%
<b>Total Operating Units</b>	<b>328</b>	<b>279</b>	<b>18%</b>	<b>20%</b>	<b>908</b>	<b>687</b>	<b>32%</b>	<b>35%</b>
Corporate Expenses	(24)	(32)			(84)	(85)		
<b>EBITA</b>	<b>304</b>	<b>247</b>			<b>824</b>	<b>602</b>		
Amortisation of intangible assets	(8)	(4)			(16)	(8)		
<b>Adecco Group<sup>4</sup></b>	<b>296</b>	<b>243</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>	<b>808</b>	<b>594</b>	<b>36%</b>	<b>39%</b>

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) Q3 revenues increased organically in Nordics by 16% (9M: 23%); Germany by 14% (9M: 20%); Australia & New Zealand by 6% (9M: 7%); Switzerland by 3% (9M: 10%); Emerging Markets by 15% (9M: 14%) and Adecco Group by 2% (9M: 4%).

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

4) Underlying operating income increased in France 7% to EUR 80 million (9M: 17% to EUR 210 million) and in the Adecco Group 16% to EUR 278 million (9M: 18% to EUR 689 million) in constant currency.

### Revenues breakdown and revenue growth by business line

EUR millions	Q3 2007	Q3 2006	Variance %		Q3 2007	Q3 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
<b>Revenues<sup>1,2</sup></b>								
Office	1,187	1,204	-1%	2%	3,533	3,526	0%	4%
Industrial	2,997	2,932	2%	3%	8,481	8,100	5%	6%
<b>Total Office and Industrial</b>	<b>4,184</b>	<b>4,136</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>12,014</b>	<b>11,626</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>
Information Technology	344	351	-2%	0%	1,051	1,050	0%	3%
Engineering & Technical	233	235	0%	2%	707	662	7%	11%
Finance & Legal	161	149	8%	12%	459	436	5%	10%
Medical & Science	68	62	10%	10%	179	160	12%	13%
Sales, Marketing & Events	88	81	9%	11%	271	252	7%	10%
Human Capital Solutions	58	53	9%	12%	180	181	0%	3%
<b>Total Professional Business Lines</b>	<b>952</b>	<b>931</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>2,847</b>	<b>2,741</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>
<b>Emerging Markets<sup>3</sup></b>	<b>306</b>	<b>260</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>	<b>854</b>	<b>772</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>
<b>Adecco Group</b>	<b>5,442</b>	<b>5,327</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>15,715</b>	<b>15,139</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>

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) Q3 revenues increased organically in Office by 2% (9M: 4%); Industrial by 0% (9M: 4%); Office & Industrial by 0% (9M: 4%); Information Technology by -2% (9M: 0%); Engineering & Technical by 2% (9M: 4%); Finance & Legal by 12% (9M: 8%); Medical & Science by 8% (9M: 11%); Human Capital Solutions by 12% (9M: 3%); Total Professional Business Lines by 4% (9M: 4%); Emerging Markets by 14% (9M: 13%) and Adecco Group by 2% (9M: 4%).

3) Emerging Markets excluding professional business lines.

### Consolidated balance sheets

EUR millions	Sep 30 2007	Dec 31 2006
<b>Assets</b>		
Current assets:		
– Cash and cash equivalents	492	875
– Short-term investments	9	13
– Trade accounts receivable, net	4,092	3,846
– Other current assets <sup>1</sup>	309	311
<b>Total current assets</b>	<b>4,902</b>	<b>5,045</b>
Property, equipment, and leasehold improvements, net	225	229
Other assets <sup>1</sup>	281	357
Intangible assets, net	442	169
Goodwill	2,662	1,882
<b>Total assets</b>	<b>8,512</b>	<b>7,682</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>		
<b>Liabilities</b>		
Current liabilities:		
– Accounts payable and accrued expenses <sup>1</sup>	3,700	3,544
– Short-term debt and current maturities of long-term debt	383	38
<b>Total current liabilities</b>	<b>4,083</b>	<b>3,582</b>
Long-term debt, less current maturities	1,069	1,406
Other liabilities <sup>1</sup>	443	187
<b>Total liabilities</b>	<b>5,595</b>	<b>5,175</b>
<b>Minority interests</b>	<b>10</b>	<b>41</b>
<b>Shareholders' equity</b>		
Common shares	118	117
Additional paid-in capital	2,120	2,100
Treasury stock, at cost	(156)	(182)
Retained earnings	915	466
Accumulated other comprehensive income/(loss), net	(90)	(35)
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>2,907</b>	<b>2,466</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>8,512</b>	<b>7,682</b>

1) As a result of the adoption of FIN 48 on January 1, 2007, an amount of EUR 164, EUR 73, and EUR (6) of unrecognised income tax benefits, previously reported in "accounts payable and accrued expenses", have been reclassified to "other liabilities", "other assets" and "other current assets", respectively.

### Consolidated statements of cash flows

EUR millions	9M 2007	9M 2006
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Net income	585	399
Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities:		
– Depreciation and amortisation	83	78
– Other charges	44	43
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
– Trade accounts receivable	(207)	(406)
– Accounts payable and accrued expenses	266	340
– Other assets and liabilities	(5)	26
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>766</b>	<b>480</b>
<b>Cash flows from/(used in) investing activities</b>		
Capital expenditures, net of proceeds	(61)	(58)
Acquisition of Tuja, net of cash acquired	(761)	
Acquisition of DIS, net of cash acquired	(219)	(552)
Purchase of short-term investments	(1)	(44)
Proceeds from sale of short-term investments	5	397
Cash settlements on derivative instruments	(8)	8
Other acquisition and investing activities	(26)	(34)
<b>Cash flows from/(used in) investing activities</b>	<b>(1,071)</b>	<b>(283)</b>
<b>Cash flows from/(used in) financing activities</b>		
Net increase in short-term debt	26	24
Borrowings of long-term debt, net of issuance costs		694
Repayment of long-term debt		(517)
Dividends paid to shareholders	(135)	(120)
Common stock options exercised	40	34
Cash settlements on derivative instruments	2	(20)
Purchase of treasury shares		(43)
Other financing activities	4	(4)
<b>Cash flows from/(used in) financing activities</b>	<b>(63)</b>	<b>48</b>
<b>Effect of exchange rate changes on cash</b>	<b>(15)</b>	<b>(9)</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(383)</b>	<b>236</b>
Cash and cash equivalents:		
– Beginning of year	875	468
– End of period	492	704

### Reconciliation of consolidated statements of operations

EUR millions, except share and per share amounts	Q3 2007 Reported	French social benefit Q3 2007	Q3 2007 Underlying	Q3 2006	Variance %	
					EUR	Constant Currency
Revenues	5,442		5,442	5,327	2%	4%
Direct costs of services	(4,435)	26	(4,461)	(4,409)		
<b>Gross profit</b>	<b>1,007</b>	<b>26</b>	<b>981</b>	<b>918</b>	7%	9%
<i>Gross margin</i>	18.5%		18.0%	17.2%		
Selling, general and administrative expenses	(703)	(8)	(695)	(671)	3%	6%
<i>As a percentage of revenues</i>	12.9%		12.8%	12.6%		
Amortisation of intangible assets	(8)		(8)	(4)		
<b>Operating income</b>	<b>296</b>	<b>18</b>	<b>278</b>	<b>243</b>	14%	16%
<i>Operating income margin</i>	5.4%		5.1%	4.6%		
Interest expense	(15)		(15)	(14)		
Other income/(expenses), net	4		4	5		
<b>Income before income taxes and minority interests</b>	<b>285</b>	<b>18</b>	<b>267</b>	<b>234</b>	14%	
Provision for income taxes	(53)	(6)	(47)	(68)		
Income applicable to minority interests	(2)		(2)	(2)		
<b>Net income</b>	<b>230</b>	<b>12</b>	<b>218</b>	<b>164</b>	33%	
<i>Net income margin</i>	4.2%		4.0%	3.1%		
Basic earnings per share data:						
Basic earnings per share	1.24	0.07	1.17	0.88		
Basic weighted-average shares	185,856,363		185,856,363	186,135,884		