

Bon début d'année 2007 pour Adecco

Amélioration de 60 pb de la marge d'exploitation à 3,8% au premier trimestre 2007

FAITS MARQUANTS DU 1ER TRIMESTRE 2007 (PAR RAPPORT AU 1ER TRIMESTRE 2006)

- Chiffre d'affaires de 5,0 milliards d'euros, en hausse de 7% (en monnaie constante: 10%, 7% à périmètre comparable¹)
- Amélioration de 40 pb de la marge brute à 17,8%
- Bénéfice d'exploitation de 190 millions d'euros, en hausse de 28% (21% à périmètre comparable)
- Amélioration de 60 pb de la marge d'exploitation à 3,8%
- Bénéfice net de 133 millions d'euros, soit une progression de 33%

Chésereux, Suisse – 8 mai 2007: Le Groupe Adecco, leader mondial des services en ressources humaines, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre 2007. Le bénéfice net a augmenté de 33% à 133 millions d'euros, contre 100 millions un an auparavant. Le chiffre d'affaires a progressé de 7% à 5,0 milliards d'euros, contre 4,7 milliards au premier trimestre 2006.

Dieter Scheiff, Chief Executive Officer du Groupe Adecco, a déclaré: «Je suis très heureux des excellents résultats enregistrés début 2007. Nous avons continué d'afficher une solide croissance du chiffre d'affaires à périmètre comparable, notamment en Europe, et nous avons encore amélioré nos marges d'exploitation de 60 pb à 3,8% grâce à l'expansion des marges brutes et à une meilleure rentabilité.»

«Nous restons confiants quant aux bénéfices futurs d'Adecco. Les perspectives globales du secteur demeurent favorables: la vigueur de la demande en Europe et en Asie compense le fléchissement du marché américain. Les premiers succès remportés par notre approche de management axée sur la création de valeur, particulièrement en France, montrent que notre stratégie est la bonne. Nous réitérons donc nos objectifs d'une croissance annuelle du chiffre d'affaires de 7% à 9%, d'une marge d'exploitation supérieure à 5% et d'une rentabilité des capitaux investis de plus de 25% d'ici à 2009.»

¹ Le périmètre comparable n'est pas une norme US GAAP; il exclut l'impact des variations de change et des acquisitions.

PERFORMANCE FINANCIÈRE AU PREMIER TRIMESTRE 2007**Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le premier trimestre 2007 s'est élevé à 5,0 milliards d'euros, marquant une hausse de 7% par rapport au premier trimestre 2006 ou 10% en monnaie constante. A périmètre comparable, soit hors impact des variations de change et des acquisitions, le chiffre d'affaires a progressé de 7%.

Bénéfice brut

La marge brute s'est améliorée de 40 pb à 17,8% par rapport au premier trimestre 2006, principalement grâce à l'acquisition de DIS. A périmètre comparable, l'impact positif de la progression des marges brutes dans les activités de placement temporaire et la contribution croissante du recrutement permanent ont été neutralisés par le tassement des marges dans l'outplacement, les services de sous-traitance et les services de conseil.

Coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA)

Les CGA ont augmenté de 5% en données publiées et à périmètre comparable au cours du trimestre sous revue. En pourcentage du chiffre d'affaires, ils ont baissé de 30 pb à 13,9% et de 40% à périmètre comparable par rapport à la même période un an auparavant. Hors acquisitions, Adecco a accru son réseau d'agences de 4% (+250) et les EPT de 2% (+620) par comparaison avec le premier trimestre 2006. A la fin du premier trimestre 2007, Adecco employait plus de 35 000 EPT dans plus de 6 900 agences.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du premier trimestre 2007 s'est élevé à 190 millions d'euros, en progression de 28% (21% à périmètre comparable) par rapport au premier trimestre 2006. La marge d'exploitation s'est améliorée de 3,8% contre 3,2% pour la même période en 2006.

Intérêts et autres produits / (charges), nets

Les charges d'intérêt se sont montées à 13 millions d'euros sur la période, soit 1 million d'euros de plus qu'au premier trimestre 2006, en raison de l'augmentation de l'endettement brut du Groupe entre les deux périodes. Elles devraient s'établir aux alentours de 56 millions d'euros pour l'exercice 2007. Le poste Autres produits / (charges) net a affiché 9 millions d'euros (contre 4 millions d'euros au premier trimestre 2006). L'augmentation des produits d'intérêt liée à un niveau de disponibilités plus important et la diminution des frais de couverture sont les principaux facteurs à l'origine de cette progression de 5 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2006.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif pour le premier trimestre 2007 a été de 27%, contre 29% pour la même période en 2006. La dissolution d'une réserve pour impôts a eu un impact positif sur le premier trimestre 2007. Adecco continue de prévoir un taux d'imposition effectif de 29% environ pour les trois derniers trimestres de 2007.

Bénéfice net et BPA

Le bénéfice net a augmenté de 33% à 133 millions d'euros au premier trimestre 2007 (T1 2006: 100 millions d'euros), ce qui représente une amélioration de la marge bénéficiaire nette de 60 pb à 2,7%. Le BPA de base s'est élevé à 0,72 euro (T1 2006: 0,53 euro).

Bilan, cash-flow et endettement net²

Le Groupe a dégagé un cash-flow d'exploitation de 247 millions d'euros pour le premier trimestre 2007, d'où une réduction de l'endettement net à 314 millions d'euros à fin mars 2007, contre 556

² L'endettement net est pas une mesure US GAAP ; il comprend les dettes à court et à long terme moins les liquidités et équivalents et les investissements à court terme.

millions d'euros à fin 2006. Au premier trimestre 2007, le délai moyen de recouvrement des créances s'est amélioré d'un jour à 58 jours par rapport au premier trimestre 2006.

Influence des changes

Les variations de change ont eu un impact négatif de 3% sur le chiffre d'affaires et de 4% sur le bénéfice d'exploitation au cours du premier trimestre 2007, essentiellement en raison de la faiblesse du dollar et du yen.

PERFORMANCE PAR RÉGION

En **France**, Adecco a amélioré son chiffre d'affaires de 8%, à 1,6 milliard d'euros au premier trimestre 2007. Les marges brutes sont restées stables par rapport au premier trimestre 2006, la progression des marges dans le placement temporaire, conjuguée à l'augmentation du chiffre d'affaires du recrutement permanent, ayant compensé le fléchissement de l'outplacement et des services de conseil. L'accent que nous avons continué de mettre sur un contrôle rigoureux des coûts s'est traduit par une augmentation du bénéfice d'exploitation de 17%, qui reflète une progression de la marge d'exploitation de 30 pb à 3,3%.

En avril 2007, l'Agence centrale des organismes de Sécurité sociale a publié une lettre circulaire mettant en évidence une modification des modalités de calcul de certaines cotisations sociales, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2006. Nous sommes en train de déterminer l'impact de cette modification. Toutefois nous estimons à ce stade qu'elle entraînera une augmentation de près de 1% de la marge d'exploitation en France pour 2006 et le premier trimestre de 2007. Nous pensons finaliser et intégrer les effets de ce changement au deuxième trimestre 2007.

Aux **Etats-Unis** et au **Canada**, le chiffre d'affaires d'Adecco en monnaie constante a reculé de 6% à 0,8 milliard d'euros au premier trimestre 2007. L'évolution favorable des charges salariales et un meilleur portefeuille d'activités ont entraîné une amélioration des marges brutes de 100 pb qui, conjuguée à la baisse des CGA, s'est traduite par une augmentation du bénéfice d'exploitation de 25% en monnaie constante et une progression de la marge d'exploitation de 100 pb à 4,1%.

Au premier trimestre 2007, le **Royaume-Uni** et l'**Irlande** ont enregistré une hausse du chiffre d'affaires de 10% en monnaie constante, principalement sous l'effet d'une demande vigoureuse dans les services administratifs et industriels. Des changements défavorables dans la composition des activités et de la clientèle ont continué d'exercer un impact négatif sur la marge brute. En conséquence, le bénéfice d'exploitation a reculé de 9% en monnaie constante. Le management a pris les mesures qui s'imposaient.

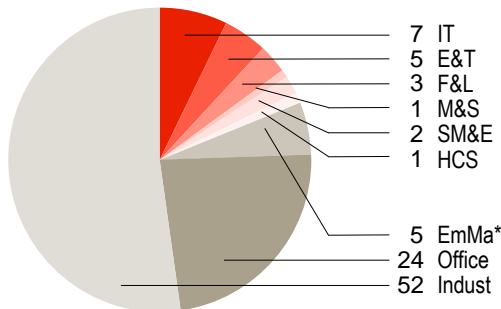
Au **Japon**, le chiffre d'affaires en monnaie constante a progressé de 6%, 7% ajusté des jours ouvrés, au cours du premier trimestre 2007, tandis que la marge d'exploitation est restée stable à 5,9%. Compte tenu de la pénurie générale de candidats, associée à un contexte économique toujours solide, le Japon est un marché intéressant pour Adecco.

Au cours du premier trimestre 2007, la croissance du chiffre d'affaires en **Allemagne** a été de 131% (29% à périmètre comparable contre 20% au quatrième trimestre 2006). Le nombre de jours ouvrés a été de 1% plus important qu'au premier trimestre 2006. Le contexte économique favorable et une meilleure acceptation du placement temporaire sont les principaux moteurs de cette croissance, notamment dans le secteur Industriel.

En **Scandinavie**, Adecco a vu son chiffre d'affaires progresser de 41% en monnaie constante (33% à périmètre comparable). En **Italie**, dans la **Péninsule ibérique** et au **Bénélux**, la croissance du chiffre d'affaires s'est établie respectivement à 9%, 9% et 6% au premier trimestre 2007. Dans les **marchés émergents**, elle s'est inscrite à 16% en monnaie constante (15% à périmètre comparable), tandis que les marges d'exploitation ont presque doublé à 2,9%.

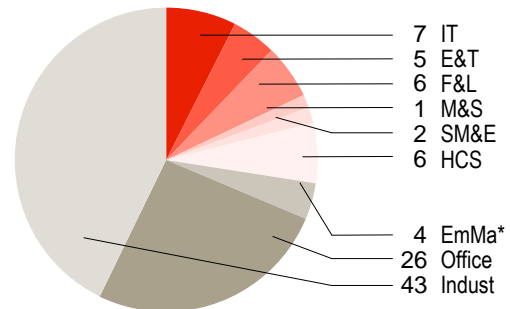
PERFORMANCE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS

Chiffres d'affaires en pour cent T1 2007



* Marchés émergents hors services spécialisés

Bénéfice brut en pour cent T1 2007



Le chiffre d'affaires des **services administratifs et industriels (Office and Industrial)** d'Adecco a progressé en monnaie constante de 10% à 3,8 milliards d'euros au premier trimestre 2007 (8% à périmètre comparable), et les marges brutes de 50 pb à 16,1%. Le secteur industriel, dont le chiffre d'affaires en monnaie constante a gagné 11% (9% à périmètre comparable), a profité d'une demande particulièrement vigoureuse en France, en Italie et en Allemagne. Aux Etats-Unis et au Canada, le chiffre d'affaires en monnaie constante s'est inscrit en baisse, en raison d'un tassement de la demande. Dans le secteur Office, l'augmentation du chiffre d'affaires a été de 7% en monnaie constante (5% à périmètre comparable), les activités demeurant solides au Royaume-Uni, en Irlande et au Japon, mais marquant un ralentissement aux Etats-Unis et au Canada.

Au premier trimestre 2007, le chiffre d'affaires des **Services spécialisés**¹ a enregistré une augmentation de 11% en monnaie constante et de 3% à périmètre comparable. Hors Etats-Unis et Canada, qui comptent pour plus d'un tiers dans ce secteur et ont vu un recul du chiffre d'affaires en monnaie constante de 3%, les Services spécialisés ont affiché une progression de 8% à périmètre comparable. La marge brute dans ce secteur s'est accrue de 30 pb à 25,8%.

Le secteur **Information Technology (IT)** d'Adecco a vu son chiffre d'affaires progresser de 5% en monnaie constante (1% à périmètre comparable). Au Royaume-Uni et en Irlande, l'accent mis sur une gestion créatrice de valeur s'est traduit par un ralentissement de la croissance en monnaie constante, tandis qu'aux Etats-Unis et au Canada, le chiffre d'affaires s'est inscrit en baisse, en monnaie constante également.

Au cours du trimestre sous revue, le chiffre d'affaires du secteur **Engineering & Technical (E&T)** d'Adecco a progressé de 24% en monnaie constante (3% à périmètre comparable). Aux Etats-Unis et au Canada, le chiffre d'affaires est demeuré stable en monnaie constante, tandis qu'au Royaume-Uni et en Irlande il a enregistré une croissance à un chiffre en monnaie constante. La demande est restée solide en Allemagne.

Dans le secteur **Finance & Legal (F&L)**, Adecco a affiché un chiffre d'affaires en hausse de 14% en monnaie constante (8% à périmètre comparable) au premier trimestre 2007, porté par une forte progression au Royaume-Uni, en Irlande, en Scandinavie et en France. Le chiffre d'affaires s'est inscrit en légère baisse en monnaie constante aux Etats-Unis et au Canada.

Au cours du premier trimestre 2007, le chiffre d'affaires du secteur **Human Capital Solutions (HCS)** a reculé de 1% en monnaie constante (-3% à périmètre comparable). **Sales, Marketing & Events (SM&E)** et **Medical & Science (M&S)** ont enregistré une hausse de leur chiffre d'affaires de 2% et 15% respectivement en monnaie constante.

¹ Les services spécialisés d'Adecco sont constitués des secteurs d'activités suivants: Information Technology, Engineering & Technical, Finance & Legal, Medical & Science, Sales, Marketing & Events et Human Capital Solutions.

PERSPECTIVES

Les conditions commerciales actuelles, combinées aux indicateurs-clés du marché mondial des services intérimaires, continuent de pointer vers une croissance positive de la branche. Par conséquent, 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 sa marge d'exploitation à plus de 5% et la rentabilité des capitaux investis (ROCE) à plus de 25% d'ici à 2009.

Calendrier de l'exercice 2007Résultats au 2^e trimestre 2007

10 août 2007

Résultats au 3^e trimestre 2007

2 novembre 2007

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.

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.

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 business clients each day through its network of over **35,000 employees** and **6,900 offices** in over **70 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), the New York Stock Exchange (NYSE: ADO) and the Eurolist of Euronext Paris (EURONEXT: ADE). As previously announced, the company intends to delist its ADSs from the NYSE as of June 4, 2007 and deregister its ADSs and ordinary shares in the United States.

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 an audiocast of the media conference at 8am CET as well as a webcast of the analyst presentation at 9 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	Q1 2007	Q1 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency
Revenues	4,991	4,679	7%	10%
Direct costs of services	(4,101)	(3,867)		
Gross profit	890	812	10%	13%
<i>Gross margin</i>	17.8%	17.4%		
Selling, general and administrative expenses	(696)	(662)	5%	9%
<i>As a percentage of revenues</i>	13.9%	14.2%		
Amortisation of intangible assets	(4)	(1)		
Operating income	190	149	28%	32%
<i>Operating income margin</i>	3.8%	3.2%		
Interest expense	(13)	(12)		
Other income/(expenses), net	9	4		
Income before income taxes and minority interests	186	141	32%	
Provision for income taxes	(51)	(41)		
Income applicable to minority interests	(2)	-		
Net income	133	100	33%	
<i>Net income margin</i>	2.7%	2.1%		
Basic earnings per share data:				
Basic earnings per share	0.72	0.53		
Basic weighted-average shares	184,875,039	186,537,922		
Diluted earnings per share data:				
Diluted earnings per share	0.69	0.52		
Diluted weighted-average shares	195,144,311	196,675,125		

Revenues and operating income by geographies

EUR millions	Q1 2007	Q1 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency
Revenues				
France	1,599	1,481	8%	8%
USA & Canada ¹	819	960	-15%	-6%
UK & Ireland ¹	487	434	12%	10%
Japan	341	362	-6%	6%
Italy	293	268	9%	9%
Iberia	269	247	9%	9%
Benelux	235	221	6%	6%
Nordics ²	225	160	41%	41%
Germany ²	244	106	131%	131%
Australia & New Zealand ²	109	103	6%	10%
Switzerland	96	83	16%	20%
Emerging Markets ²	274	254	8%	16%
Adecco Group²	4,991	4,679	7%	10%
Operating Income³				
France	52	45	17%	17%
USA & Canada ¹	34	30	13%	25%
UK & Ireland ¹	15	15	-7%	-9%
Japan	20	21	-6%	6%
Italy	19	17	11%	11%
Iberia	16	14	19%	19%
Benelux	10	9	18%	18%
Nordics	10	10	-1%	-1%
Germany	28	9	204%	204%
Australia & New Zealand	2	-	375%	412%
Switzerland	8	6	29%	33%
Emerging Markets	8	4	115%	141%
Total Operating Units	222	180	23%	27%
Corporate Expenses	(28)	(30)		
Amortisation of intangible assets	(4)	(1)		
Adecco Group	190	149	28%	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) Organic revenue growth in Nordics of 33%, Germany of 29%, Australia & New Zealand of 4%, Emerging Markets of 15% and Adecco Group of 7%.

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

Revenues breakdown and revenue growth by business line

EUR millions	Q1 2007	Q1 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency
Revenues^{1,2}				
Office	1,165	1,143	2%	7%
Industrial	2,612	2,391	9%	11%
Total Office and Industrial	3,777	3,534	7%	10%
Information Technology	357	354	1%	5%
Engineering & Technical	236	201	18%	24%
Finance & Legal	149	138	8%	14%
Medical & Science	52	46	14%	15%
Sales, Marketing & Events	88	88	0%	2%
Human Capital Solutions	61	64	-5%	-1%
Total Professional Business Lines	943	891	6%	11%
Emerging Markets³	271	254	6%	15%
Adecco Group	4,991	4,679	7%	10%

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) Revenues increased organically in Office by 5%, Industrial by 9%, Office and Industrial by 8%, Information Technology by 1%, Engineering & Technology by 3%, Finance & Legal by 8%, Human Capital Solutions by -3%, Total Professional Business Lines by 3%, Others by 14% and Adecco Group by 7%.

3) Emerging Markets excluding professional businesses lines.

Consolidated balance sheets

EUR millions	Mar 31, 2007	Dec 31, 2006
Assets		
Current assets:		
– Cash and cash equivalents	1,132	875
– Short-term investments	13	13
– Trade accounts receivable, net	3,697	3,846
– Other current assets	321	311
Total current assets	5,163	5,045
Property, equipment, and leasehold improvements, net	223	229
Other assets ¹	305	357
Intangible assets, net	165	169
Goodwill	1,875	1,882
Total assets	7,731	7,682
Liabilities and shareholders' equity		
Liabilities		
Current liabilities:		
– Accounts payable and accrued expenses ¹	3,265	3,544
– Short-term debt and current maturities of long-term debt	58	38
Total current liabilities	3,323	3,582
Long-term debt, less current maturities	1,401	1,406
Other liabilities ¹	364	187
Total liabilities	5,088	5,175
Minority interests	43	41
Shareholders' equity		
Common shares	118	117
Additional paid-in capital	2,108	2,100
Treasury stock, at cost	(182)	(182)
Retained earnings	597	466
Accumulated other comprehensive income/(loss), net	(41)	(35)
Total shareholders' equity	2,600	2,466
Total liabilities and shareholders' equity	7,731	7,682

1) As a result of the adoption of FIN 48 on January 1, 2007, an amount of EUR 164 and EUR 66 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	Q1 2007	Q1 2006
Cash flows from operating activities		
Net income	133	100
Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities:		
– Depreciation and amortisation	26	25
– Other charges	16	17
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
– Trade accounts receivable	135	148
– Accounts payable and accrued expenses	(52)	(40)
– Other assets and liabilities	(11)	5
Cash flows from operating activities	247	255
Cash flows from/(used in) investing activities		
Capital expenditures, net of proceeds	(19)	(19)
Acquisition of DIS, net of cash acquired	-	(547)
Purchase of short-term investments	-	(10)
Proceeds from sale of short-term investments	1	358
Cash settlements on derivative instruments	(1)	1
Other acquisition and investing activities, net	(1)	(4)
Cash flows from/(used in) investing activities	(20)	(221)
Cash flows from/(used in) financing activities		
Net increase/(decrease) in short-term debt	20	422
Repayment of long-term debt	-	(516)
Cash settlements on derivative instruments	4	(8)
Common stock options exercised	6	26
Other financing activities	1	(1)
Cash flows from/(used in) financing activities	31	(77)
Effect of exchange rate changes on cash	(1)	(3)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	257	(46)
Cash and cash equivalents:		
– Beginning of year	875	468
– End of period	1,132	422