

## Solide performance de la marge d'exploitation au deuxième trimestre 2007

### FAITS MARQUANTS DU 2<sup>e</sup> TRIMESTRE 2007 (PAR RAPPORT AU 2<sup>e</sup> TRIMESTRE 2006)

- Chiffre d'affaires de 5,3 milliards d'euros, en hausse de 3% (5% à périmètre comparable<sup>1</sup>)
- Bénéfice d'exploitation publié de 322 millions d'euros, soit une progression de 59%
- Bénéfice net publié de 222 millions d'euros, soit une progression de 64%
- Amélioration de 40 pb de la marge brute à 17,6% à périmètre comparable<sup>2</sup>
- Amélioration de 30 pb de la marge d'exploitation à 4,2% à périmètre comparable<sup>2</sup>
- Finalisation réussie de l'acquisition de Tuja

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

En millions d'euros	T2 2007 publié	T2 2007 hors effets des modifications de calcul des cotisations sociales en France (2006 + T1 2007)	T2 2007 à périmètre comparable <sup>2</sup>	T2 2007 croissance à périmètre comparable <sup>2</sup> en monnaie constante
<b>Chiffre d'affaires</b>	5,282	5,282	5,282	5%
<b>Bénéfice brut</b>	1,072	951	928	8%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	322	237	221	12%
<b>Bénéfice net</b>	222	167	156	

Zurich, Suisse – 10 août 2007: Le Groupe Adecco, leader mondial des services en ressources humaines, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre 2007. Au cours de la période, le bénéfice net a augmenté de 64% à 222 millions d'euros, contre 135 millions un an auparavant, grâce à l'impact positif de 66 millions d'euros lié aux modifications de calcul des charges sociales en France. Le chiffre d'affaires a progressé de 5% à 5,3 milliards d'euros à périmètre comparable, contre 5,1 milliards en 2006. La marge d'exploitation a affiché une amélioration de 30 pb à 4,2% à périmètre comparable<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Le périmètre comparable n'est pas une norme US GAAP; il 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 des modalités de calcul des cotisations sociales en France pour l'exercice 2006 et le premier semestre 2007, lesquelles se sont traduites par un impact positif de 144 millions d'euros sur le bénéfice brut, de 101 millions sur le bénéfice d'exploitation et de 66 millions sur le bénéfice net au deuxième trimestre 2007. Les modalités de calcul ont été modifiées en avril 2007 avec effet rétroactif à janvier 2006 et cesseront de s'appliquer à compter d'octobre 2007. Pour une analyse plus approfondie, prière de se référer à la page 12.

Dieter Scheiff, Chief Executive Officer du Groupe Adecco, a déclaré: « Je suis satisfait de la performance d'Adecco au deuxième trimestre. L'expansion de notre marge d'exploitation s'est poursuivie, atteignant 4,2% à périmètre comparable<sup>2</sup>. Notre approche de management axée sur la création de valeur s'est traduite par une grande rigueur en termes de prix qui, conjuguée à une gestion efficace des coûts, a généré une croissance bénéficiaire encourageante. Les résultats du deuxième trimestre nous rapprochent de l'objectif que nous nous sommes fixés d'une marge d'exploitation supérieure à 5% d'ici à 2009. »

« Alors que la valeur actionnariale demeure au cœur de nos préoccupations, nous continuons d'observer une solide demande en Europe et en Asie, qui compense largement la faiblesse persistante du marché américain. »

## PERFORMANCE FINANCIÈRE AU DEUXIÈME TRIMESTRE 2007

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le deuxième trimestre s'est élevé à 5,3 milliards d'euros, marquant une hausse de 3% par rapport au deuxième trimestre 2006. A périmètre comparable, soit hors impact des variations de change et des acquisitions, le chiffre d'affaires d'Adecco a progressé de 5%.

### Bénéfice brut

La marge brute s'est améliorée de 310 pb à 20,3% par rapport au deuxième 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 40 pb à 17,6%, portée par l'augmentation des marges brutes dans les activités de placement temporaire et par la contribution croissante du recrutement permanent.

### Coûts commerciaux, généraux et administratifs (CGA)

Les CGA ont augmenté de 10% au cours de la période sous revue. A périmètre comparable<sup>2</sup>, ils ont marqué une hausse de 7% en monnaie constante, soit une augmentation de 10 pb en pourcentage du chiffre d'affaires, à 13,3%. A périmètre comparable, Adecco a accru son réseau d'agences de 4% (+300) et les EPT de 3% (+1 000) par rapport à la même période en 2006. A fin juin 2007, Adecco employait plus de 36 000 EPT dans plus de 7 000 agences.

### Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation du deuxième trimestre 2007 s'est élevé à 322 millions d'euros, en progression de 59% (12% à périmètre comparable<sup>2</sup> en monnaie constante) par rapport au deuxième trimestre 2006. La marge d'exploitation s'est améliorée de 6,1% contre 3,9% pour la même période en 2006. La marge d'exploitation à périmètre comparable<sup>2</sup> a progressé de 30 pb à 4,2%.

### Intérêts et autres produits / (charges), nets

Les charges d'intérêt se sont élevées à 13 millions d'euros sur la période, contre 12 millions au deuxième 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 10 millions d'euros (contre 3 millions d'euros au 2<sup>e</sup> trimestre 2006), notamment en raison d'une augmentation des produits d'intérêts liée à un niveau de disponibilités plus important.

### Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre 2007 a été de 29,6%, contre 29,2% pour la même période en 2006. Adecco continue de prévoir un taux d'imposition effectif de 29% environ pour les trimestres restants en 2007.

**Bénéfice net et BPA**

Le bénéfice net a augmenté de 64% à 222 millions d'euros au deuxième trimestre 2007 (contre 135 millions d'euros au deuxième trimestre 2006), ce qui représente une amélioration de la marge bénéficiaire nette de 4,2%. Le BPA de base s'est élevé à 1,20 euro (contre 0,72 euro au deuxième trimestre 2006). La modification des modalités de calcul des cotisations sociales en France a eu un impact positif sur le BPA au deuxième trimestre 2007, lequel s'est établi à 0,36 euro (0,30 euro pour 2006 et le premier trimestre 2007 et 0,06 euro pour le deuxième trimestre 2007).

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

Le Groupe a généré un cash-flow d'exploitation de 394 millions d'euros pour le premier semestre 2007 et versé 135 millions d'euros de dividendes, d'où une réduction de l'endettement net à 310 millions d'euros à fin juin 2007, contre 556 millions d'euros à fin 2006. Au deuxième trimestre 2007, le délai moyen de recouvrement des créances s'est amélioré d'un jour, à 58 jours, par rapport au deuxième trimestre 2006.

**Influence des changes**

Les variations de change ont eu un impact négatif de 2% sur le chiffre d'affaires et de 4% sur le bénéfice d'exploitation au cours du deuxième 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 3% à 1,8 milliard d'euros au deuxième trimestre 2007. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 196% à 179 millions d'euros, ce qui reflète une progression de la marge d'exploitation de 650 pb à 10,0%. La marge brute à périmètre comparable<sup>2</sup> s'est améliorée de 70 pb, tandis que la marge d'exploitation à périmètre comparable<sup>2</sup> a progressé de 80 pb à 4,3%. A l'origine de cette évolution à périmètre comparable, une grande rigueur en termes de prix et l'augmentation du chiffre d'affaires du recrutement permanent, conjuguées aux efforts consentis de manière continue sur le plan des coûts.

Pour le troisième trimestre 2007, Adecco anticipe une augmentation de son bénéfice d'exploitation de quelque 10 millions d'euros, en raison de l'abaissement des cotisations sociales lié aux modifications des modalités de calcul des charges sociales, toujours applicables pour les mois de juillet et août. Aujourd'hui, aucun effet favorable n'est anticipé pour les périodes suivantes, le Parlement français ayant voté un amendement à la loi de financement de la sécurité sociale qui annulera les modifications entrées en vigueur en avril 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 deuxième trimestre 2007, la tendance amorcée au premier trimestre 2007 s'étant poursuivie. Ce recul a particulièrement touché le secteur Industrial, n'affectant que faiblement le secteur Office. L'amélioration du portefeuille clientèle a largement contribué à la progression de 40 pb de la marge brute qui, conjuguée à la baisse des CGA, s'est traduite par une augmentation du bénéfice d'exploitation en monnaie constante de 8%. La marge d'exploitation a quant à elle progressé de 60 pb à 4,7%.

Au deuxième trimestre 2007, le **Royaume-Uni** et l'**Irlande** ont enregistré une hausse de 6% en monnaie constante, principalement sous l'effet d'une demande vigoureuse dans les services administratifs et industriels, ainsi que dans les activités Finance & Legal. Le bénéfice d'exploitation a reculé de 10% en monnaie constante et la marge d'exploitation s'est établie à 2,7%.

<sup>3</sup> L'endettement net n'est pas une norme US GAAP; il comprend les dettes à court et à long terme moins les liquidités et équivalents et les investissements à court terme.

# Press Release

Adecco prévoit de restructurer ce segment d'activités de manière à améliorer la composition du portefeuille clientèle et la gestion des coûts, ce qui entraînera une charge supplémentaire de quelque 5 millions d'euros au deuxième semestre 2007.

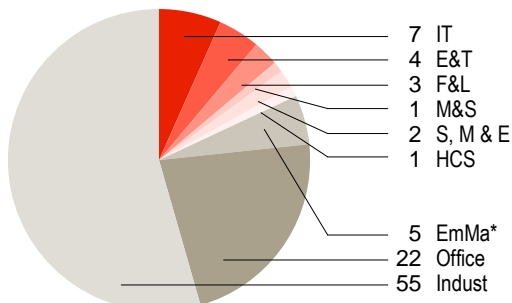
Au **Japon**, le chiffre d'affaires en monnaie constante a progressé de 9% au deuxième trimestre 2007. La pénurie générale de candidats, conjuguée à la vigueur de la demande de recrutements permanents, s'est traduite par une amélioration de la marge brute de 60 pb, tandis que la marge d'exploitation a atteint 7,5%, contre 6,4% pour la même période en 2006.

La croissance du chiffre d'affaires en **Allemagne** au deuxième trimestre 2007 a été de 24%. Le contexte économique favorable et une meilleure acceptation du placement temporaire sont les principaux moteurs de cette croissance, notamment dans le secteur Industrial. Adecco Allemagne a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 31%, tandis que DIS a progressé de 15% au cours de la période sous revue. Le bénéfice d'exploitation consolidé s'est inscrit en hausse de 64% par rapport au deuxième trimestre 2006, reflétant une amélioration de la marge d'exploitation de 220 pb à 9,2%.

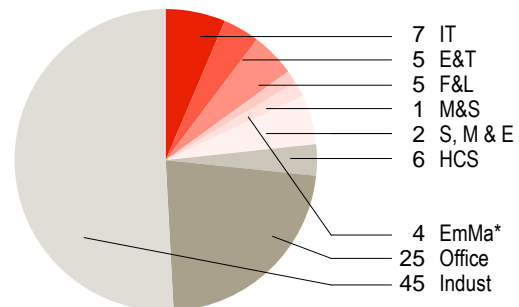
Le chiffre d'affaires d'Adecco en **Scandinavie** a progressé de 25% en monnaie constante (21% à périmètre comparable). En **Italie**, dans la **Péninsule ibérique** et au **Bénélux**, la croissance du chiffre d'affaires s'est établie à 8%, 6% et 6%, respectivement, au deuxième trimestre 2007, s'inscrivant à 13% en monnaie constante dans les **marchés émergents**.

## PERFORMANCE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS

## Chiffre d'affaires en pour cent - T2 2007



\* Emerging Markets excluding professional business lines

Bénéfice brut à périmètre comparable<sup>2</sup> en pour cent - T2 2007

Le chiffre d'affaires des **services administratifs et industriels (Office and Industrial)** d'Adecco a progressé en monnaie constante de 4% à 4,1 milliards d'euros au deuxième trimestre 2007 et la marge brute de 390 pb à 19,4%. La marge brute à périmètre comparable<sup>2</sup> s'est améliorée de 40 pb à 15,9%. Le secteur Industrial, dont le chiffre d'affaires en monnaie constante s'est inscrit en hausse de 4%, a profité d'une solide demande en Italie et en Allemagne. En France, le chiffre d'affaires a progressé de 3%, tandis qu'aux Etats-Unis et au Canada, en proie à une demande peu vigoureuse, il s'est inscrit en baisse de 11% en monnaie constante. Dans le secteur Office, l'augmentation du chiffre d'affaires a été de 5% en monnaie constante (4% à périmètre comparable), les activités demeurant très solides au Japon, en Scandinavie, au Royaume-Uni et en Irlande.

Au deuxième trimestre 2007, le chiffre d'affaires des **Services spécialisés**<sup>4</sup> a enregistré une augmentation de 7% en monnaie constante et de 5% à périmètre comparable. La marge brute dans ce secteur s'est accrue de 30 pb à 26,2%.

Le secteur **Information Technology (IT)** d'Adecco a vu son chiffre d'affaires progresser de 4% en monnaie constante (2% à périmètre comparable). Au Royaume-Uni et en Irlande, la focalisation sur une gestion créatrice de valeur a entraîné 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 8% en monnaie constante (6% à périmètre comparable). Aux Etats-Unis et au Canada, de même qu'au Royaume-Uni et en Irlande, Adecco a enregistré une croissance à un chiffre de son chiffre d'affaires, alors que l'Allemagne a continué de profiter d'une forte demande.

Dans le secteur **Finance & Legal (F&L)**, Adecco a affiché un chiffre d'affaires en hausse de 5% en monnaie constante au deuxième trimestre 2007. Le ralentissement des activités aux Etats-Unis et au Canada a été compensé par une solide progression du chiffre d'affaires au Royaume-Uni et en Irlande.

Au cours du deuxième trimestre 2007, le chiffre d'affaires du secteur **Human Capital Solutions (HCS)** a connu une évolution neutre en monnaie constante. Les segments **Sales, Marketing & Events (S,M&E)** et **Medical & Science (M&S)** ont enregistré une hausse de leur chiffre d'affaires de 16% et 14% (11% à périmètre comparable), respectivement, en monnaie constante.

<sup>4</sup> 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 indicateurs clés du marché mondial des services intérimaires continuent de pointer vers une croissance positive de la branche. Le Groupe maintient son objectif de progression annuelle du chiffre d'affaires d'au moins 7% à 9% en moyenne au cours des années à venir, sauf changement majeur de l'environnement macroéconomique. 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 progressivement porter sa marge d'exploitation à plus de 5% d'ici à 2009 et la rentabilité des capitaux investis (ROCE) à plus de 25% d'ici à 2009, contre 20.3% en 2006.

A plus court terme, le management s'attend à une croissance légèrement inférieure au marché en France, où l'accent reste mis sur la valeur actionnariale et sur une croissance profitable. Les Etats-Unis et le Canada devraient connaître une évolution semblable à celle enregistrée au deuxième trimestre 2007, tandis que l'Allemagne devrait continuer de profiter d'une croissance solide et que la demande devrait rester vigoureuse au Japon.

La Commission des communautés européennes a approuvé le rachat du groupe Tuja le 25 juillet 2007, sans conditions ni obligations en vertu du règlement européen relatif au contrôle des fusions. Adecco consolidera cette acquisition à compter d'août 2007. La transaction a été essentiellement financée par des liquidités.

### Calendrier des exercices 2007 et 2008

- |  |                 |
|--|-----------------|
| • Résultats au 3 <sup>e</sup> trimestre 2007                         | 2 novembre 2007 |
| • 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 business clients each day through its network of over **36,000 employees** 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	Q2 2007	Q2 2006	Variance %		H1 2007	H1 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
Revenues	5,282	5,133	3%	5%	10,273	9,812	5%	7%
Direct costs of services	(4,210)	(4,249)			(8,311)	(8,116)		
<b>Gross profit</b>	<b>1,072</b>	<b>884</b>	21%	25%	<b>1,962</b>	<b>1,696</b>	16%	19%
<i>Gross margin</i>	20.3%	17.2%			19.1%	17.3%		
Selling, general and administrative expenses	(746)	(679)	10%	13%	(1,442)	(1,341)	8%	11%
<i>As a percentage of revenues</i>	14.1%	13.2%			14.0%	13.7%		
Amortisation of intangible assets	(4)	(3)			(8)	(4)		
<b>Operating income</b>	<b>322</b>	<b>202</b>	59%	63%	<b>512</b>	<b>351</b>	46%	50%
<i>Operating income margin</i>	6.1%	3.9%			5.0%	3.6%		
Interest expense	(13)	(12)			(26)	(24)		
Other income/(expenses), net	10	3			19	7		
<b>Income before income taxes and minority interests</b>	<b>319</b>	<b>193</b>	65%		<b>505</b>	<b>334</b>	51%	
Provision for income taxes	(94)	(56)			(145)	(97)		
Income applicable to minority interests	(3)	(2)			(5)	(2)		
<b>Net income</b>	<b>222</b>	<b>135</b>	64%		<b>355</b>	<b>235</b>	51%	
<i>Net income margin</i>	4.2%	2.6%			3.5%	2.4%		
Basic earnings per share data:								
Basic earnings per share	<b>1.20</b>	<b>0.72</b>			<b>1.92</b>	<b>1.26</b>		
Basic weighted-average shares	185,259,945	186,737,660			185,068,808	186,638,343		
Diluted earnings per share data:								
Diluted earnings per share	<b>1.14</b>	<b>0.70</b>			<b>1.83</b>	<b>1.21</b>		
Diluted weighted-average shares	195,723,991	196,906,094			195,435,468	196,796,667		

### Revenues and operating income by geographies

EUR millions	Q2 2007	Q2 2006	Variance %		H1 2007	H1 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
<b>Revenues</b>								
France	1,786	1,741	3%	3%	3,385	3,222	5%	5%
USA & Canada <sup>1</sup>	822	935	-12%	-6%	1,641	1,895	-13%	-6%
UK & Ireland <sup>1</sup>	469	435	8%	6%	956	869	10%	8%
Japan	353	365	-3%	9%	694	727	-5%	7%
Italy	326	303	8%	8%	619	571	8%	8%
Iberia	283	268	6%	6%	552	515	7%	7%
Benelux	245	232	6%	6%	480	453	6%	6%
Nordics <sup>2</sup>	238	194	23%	25%	463	354	31%	32%
Germany <sup>2</sup>	251	202	24%	24%	495	308	61%	61%
Australia & New Zealand <sup>2</sup>	119	97	22%	18%	228	200	14%	14%
Switzerland	109	103	6%	10%	205	186	10%	15%
Emerging Markets <sup>2</sup>	281	258	9%	13%	555	512	8%	15%
<b>Adecco Group<sup>2</sup></b>	<b>5,282</b>	<b>5,133</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	<b>10,273</b>	<b>9,812</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>
<b>Operating Income<sup>3</sup></b>								
France <sup>4</sup>	179	60	196%	196%	231	105	120%	120%
USA & Canada <sup>1</sup>	39	38	1%	8%	73	68	7%	15%
UK & Ireland <sup>1</sup>	12	15	-9%	-10%	27	30	-8%	-9%
Japan	26	24	14%	28%	46	45	4%	17%
Italy	22	17	32%	32%	41	34	21%	21%
Iberia	17	17	-8%	-8%	33	31	4%	4%
Benelux	12	8	47%	47%	22	17	31%	31%
Nordics	7	11	-38%	-37%	17	21	-20%	-20%
Germany	23	14	64%	64%	51	23	120%	120%
Australia & New Zealand	3	3	35%	30%	5	3	81%	77%
Switzerland	10	8	18%	24%	18	14	23%	28%
Emerging Markets	8	13	-41%	-43%	16	17	-8%	-8%
<b>Total Operating Units</b>	<b>358</b>	<b>228</b>	<b>57%</b>	<b>61%</b>	<b>580</b>	<b>408</b>	<b>42%</b>	<b>46%</b>
Corporate Expenses	(32)	(23)			(60)	(53)		
Amortisation of intangible assets	(4)	(3)			(8)	(4)		
<b>Adecco Group<sup>4</sup></b>	<b>322</b>	<b>202</b>	<b>59%</b>	<b>63%</b>	<b>512</b>	<b>351</b>	<b>46%</b>	<b>50%</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) Q2 revenues increased organically in Nordics by 21% (H1: 27%); Germany by 23% (H1: 25%); Australia & New Zealand by 11% (H1: 8%); Emerging Markets by 13% (H1: 14%) and Adecco Group by 5% (H1: 6%).

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

4) Underlying operating income increased in France 28% to EUR 78 million (H1: 24% to EUR 130 million) and in the Adecco Group 12% to EUR 221 million (H1: 20% to EUR 411 million) in constant currency.

### Revenues breakdown and revenue growth by business line

EUR millions	Q2 2007	Q2 2006	Variance %		H1 2007	H1 2006	Variance %	
			EUR	Constant Currency			EUR	Constant Currency
<b>Revenues<sup>1,2</sup></b>								
Office	1,181	1,179	0%	5%	2,346	2,322	1%	6%
Industrial	2,872	2,777	3%	4%	5,484	5,168	6%	7%
<b>Total Office and Industrial</b>	<b>4,053</b>	<b>3,956</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>7,830</b>	<b>7,490</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>
Information Technology	350	345	1%	4%	707	699	1%	5%
Engineering & Technical	238	226	5%	8%	474	427	11%	16%
Finance & Legal	149	149	0%	5%	298	287	4%	9%
Medical & Science	59	52	12%	14%	111	98	13%	14%
Sales, Marketing & Events	95	83	13%	16%	183	171	7%	9%
Human Capital Solutions	61	64	-3%	0%	122	128	-4%	0%
<b>Total Professional Business Lines</b>	<b>952</b>	<b>919</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>1,895</b>	<b>1,810</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>
<b>Emerging Markets<sup>3</sup></b>	<b>277</b>	<b>258</b>	<b>8%</b>	<b>12%</b>	<b>548</b>	<b>512</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>
<b>Adecco Group</b>	<b>5,282</b>	<b>5,133</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	<b>10,273</b>	<b>9,812</b>	<b>5%</b>	<b>7%</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) Q2 revenues increased organically in Office by 4% (H1: 5%); Office & Industrial by 4% (H1: 6%); Information Technology by 2% (H1: 2%); Engineering & Technical by 6% (H1: 5%); Finance & Legal by 5% (H1: 6%); Medical & Science by 11% (H1: 13%); Human Capital Solutions by 0% (H1: -1%); Total Professional Business Lines by 5% (H1: 4%); and Adecco Group by 5% (H1: 6%).

3) Emerging Markets excluding professional business lines.

### Consolidated balance sheets

EUR millions	June 30 2007	Dec 31 2006
<b>Assets</b>		
Current assets:		
– Cash and cash equivalents	1,124	875
– Short-term investments	10	13
– Trade accounts receivable, net	4,035	3,846
– Other current assets <sup>1</sup>	335	311
<b>Total current assets</b>	<b>5,504</b>	<b>5,045</b>
Property, equipment, and leasehold improvements, net	223	229
Other assets <sup>1</sup>	324	357
Intangible assets, net	164	169
Goodwill	1,890	1,882
<b>Total assets</b>	<b>8,105</b>	<b>7,682</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>		
<b>Liabilities</b>		
Current liabilities:		
– Accounts payable and accrued expenses <sup>1</sup>	3,518	3,544
– Short-term debt and current maturities of long-term debt	378	38
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,896</b>	<b>3,582</b>
Long-term debt, less current maturities	1,066	1,406
Other liabilities <sup>1</sup>	375	187
<b>Total liabilities</b>	<b>5,337</b>	<b>5,175</b>
<b>Minority interests</b>	<b>27</b>	<b>41</b>
<b>Shareholders' equity</b>		
Common shares	118	117
Additional paid-in capital	2,119	2,100
Treasury stock, at cost	(163)	(182)
Retained earnings	684	466
Accumulated other comprehensive income/(loss), net	(17)	(35)
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>2,741</b>	<b>2,466</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>8,105</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	H1 2007	H1 2006
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Net income	355	235
Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities:		
– Depreciation and amortisation	52	51
– Other charges	18	28
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
– Trade accounts receivable	(209)	(250)
– Accounts payable and accrued expenses	178	168
– Other assets and liabilities		9
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>394</b>	<b>241</b>
<b>Cash flows from/(used in) investing activities</b>		
Capital expenditures, net of proceeds	(42)	(38)
Acquisition of DIS, net of cash acquired		(552)
Purchase of short-term investments	(1)	(24)
Proceeds from sale of short-term investments	4	378
Cash settlements on derivative instruments	(4)	
Other acquisition and investing activities	(13)	(20)
<b>Cash flows from/(used in) investing activities</b>	<b>(56)</b>	<b>(256)</b>
<b>Cash flows from/(used in) financing activities</b>		
Net increase in short-term debt	18	27
Borrowings of long-term debt, net of issuance costs		694
Repayment of long-term debt		(517)
Net dividends paid to shareholders	(88)	(79)
Withholding tax on dividends	(47)	
Common stock options exercised	33	33
Cash settlements on derivative instruments	2	(15)
Purchase of treasury shares		(43)
Other financing activities	4	(3)
<b>Cash flows from/(used in) financing activities</b>	<b>(78)</b>	<b>97</b>
<b>Effect of exchange rate changes on cash</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>249</b>	<b>75</b>
Cash and cash equivalents:		
– Beginning of year	875	468
– End of period	1,124	543

### Reconciliation of consolidated statements of operations

EUR millions, except share and per share amounts	Q2 2007		Q2 2007		Q2 2007		Q2 2006		Variance %	
	Reported	French social benefit 2006 and Q1 2007	excl. French social benefit 2006 + Q1 '07	French social benefit Q2 2007	Underlying		EUR	Constant Currency		
Revenues	5,282		5,282		5,282	5,133	3%	5%		
Direct costs of services	(4,210)	121	(4,331)	23	(4,354)	(4,249)				
<b>Gross profit</b>	<b>1,072</b>	<b>121</b>	<b>951</b>	<b>23</b>	<b>928</b>	<b>884</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>		
<i>Gross margin</i>	<i>20.3%</i>		<i>18.0%</i>		<i>17.6%</i>	<i>17.2%</i>				
Selling, general and administrative expenses	(746)	(36)	(710)	(7)	(703)	(679)	4%	7%		
<i>As a percentage of revenues</i>	<i>14.1%</i>		<i>13.4%</i>		<i>13.3%</i>	<i>13.2%</i>				
Amortisation of intangible assets	(4)		(4)		(4)	(3)				
<b>Operating income</b>	<b>322</b>	<b>85</b>	<b>237</b>	<b>16</b>	<b>221</b>	<b>202</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>		
<i>Operating income margin</i>	<i>6.1%</i>		<i>4.5%</i>		<i>4.2%</i>	<i>3.9%</i>				
Interest expense	(13)		(13)		(13)	(12)				
Other income/(expenses), net	10		10		10	3				
<b>Income before income taxes and minority interests</b>	<b>319</b>	<b>85</b>	<b>234</b>	<b>16</b>	<b>218</b>	<b>193</b>	<b>13%</b>			
Provision for income taxes	(94)	(30)	(64)	(5)	(59)	(56)				
Income applicable to minority interests	(3)		(3)		(3)	(2)				
<b>Net income</b>	<b>222</b>	<b>55</b>	<b>167</b>	<b>11</b>	<b>156</b>	<b>135</b>	<b>15%</b>			
<i>Net income margin</i>	<i>4.2%</i>		<i>3.2%</i>		<i>3.0%</i>	<i>2.6%</i>				
Basic earnings per share data:										
Basic earnings per share	<b>1.20</b>	<b>0.30</b>	<b>0.90</b>	<b>0.06</b>	<b>0.84</b>	<b>0.72</b>				
Basic weighted-average shares	185,259,945		185,259,945		185,259,945	186,737,660				