

COMMUNIQUE DE PRESSE

Adecco SA enregistre une hausse de 8% de ses ventes pour les 9 premiers mois 2001

Faits marquants de l'exercice

- Sur 9 mois progression des ventes de 8%, à 20,9 milliards de francs suisses et de 10% en devise locale
- Au troisième trimestre contraction des ventes de 4% en francs suisses et de 2% en devise locale
- Sur 9 mois progression du résultat d'exploitation de 7%, à 964 millions de francs suisses et de 9% en devise locale
- Au troisième trimestre baisse du résultat d'exploitation de 11% en francs suisses et de 9% en devise locale
- Sur 9 mois progression de 5% du résultat avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents
- Sur 9 mois génération substantielle de trésorerie provenant des activités opérationnelles pour 675 millions de francs suisses
- Excellents résultats du secteur Outplacement et Gestion de carrière

CHESEREX, SUISSE, 24 octobre 2001 – Adecco SA, leader mondial des ressources humaines, présente ses résultats financiers pour les 9 premiers mois 2001. Les ventes du groupe ont progressé de 8%, pour atteindre 20,9 milliards de CHF et le résultat d'exploitation a augmenté de 7%, à 964 millions de CHF. En devise locale, les ventes ont progressé de 10% et le résultat d'exploitation a augmenté de 9%, indiquant un impact négatif des effets de change de 2% sur les résultats du groupe. Le résultat avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents a progressé de 5%, à 579 millions de CHF. Sur les 9 premiers mois, le groupe enregistre une génération substantielle de flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles à hauteur de 675 millions de francs suisses.

Au troisième trimestre, les ventes ont reculé de 4% (2% en devise locale), avec une baisse du résultat d'exploitation de 11% (9% en devise locale), reflétant le déclin marqué qui s'est opéré durant ce trimestre dans les principaux marchés, avec une contraction plus sévère que prévue en Amérique du Nord. En raison des plus faibles niveaux de taux d'intérêts et de dettes, le résultat net avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents n'est en recul que de 9% (7% en devise locale). Au troisième trimestre les activités opérationnelles du groupe ont généré des flux de trésorerie à hauteur de 345 millions de CHF.

« Nous sommes entrés dans une période de plus faibles taux de croissance avec des conditions commerciales dures, durant laquelle seule les meilleures stratégies s'imposeront », a commenté John Bowmer, Directeur Général d'Adecco. « Nous avons expérimenté un changement clair entre l'environnement économique du premier semestre et les difficiles conditions du troisième trimestre. Nous avons réussi à compenser pour une large part le manque de volume, tandis que nous avons maintenu notre réseau d'agences afin de pouvoir saisir les opportunités futures. Naturellement, nous sommes bien préparés à relever le défi du quatrième trimestre ».

Performance par Région et par Ligne d'Activité

Sur les 9 premiers mois, l'Amérique du Nord a enregistré des ventes de 5,8 milliards de CHF, en croissance de 1% par rapport à la même période l'an dernier. Les résultats ont légèrement augmenté. En devise locale, la région a enregistré une baisse des ventes de 1%. A fin septembre, les ventes en Europe ont progressé de 10%, à 12,7 milliards de CHF, avec de similaires taux de progression de résultat. En devise locale, la région a enregistré une progression de 13%, suite à un effet de change négatif de 3%. Sur les 9 premiers mois, la région Asie-Pacifique a enregistré une croissance de

10% de ses ventes à 1,8 milliards de CHF, avec une progression des résultats du même ordre. En devise locale, la progression des ventes est de 21%, indiquant que la région est fortement affectée par la dépréciation du yen japonais et du dollar australien par rapport au franc suisse. A fin septembre, les ventes dans le Reste du Monde ont progressé de 27%, à 574 millions de CHF, avec une croissance de 32% en devise locale.

Au troisième trimestre, l'Amérique du Nord a enregistré une baisse des ventes de 16%. En Europe les ventes augmentent de 1% sur le trimestre, de 3% en devise locale. Les régions Asie-Pacifique et Reste du Monde ont des ventes en progression stable, respectivement de 20% et 10% en devise locale.

Les enseignes spécialisées ont enregistré une croissance des ventes de 1%, à 2,6 milliards de CHF sur 9 mois. Les ventes du troisième trimestre sont en recul de 12%.

*« La sévère contraction des ventes en Amérique du Nord est traitée par des mesures réfléchies de réduction des coûts. Nous avons dépassé les plans initiaux de synergies générées par la fusion avec Olsten et gagné des parts de marché sans transiger sur les prix » a précisé **John Bowmer**. « Nous avons observé un ralentissement de la croissance des ventes en Europe, mais les marges restent stables globalement. Dans ce paysage difficile, Lee Hecht Harrison, notre marque d'outplacement et de gestion des carrières, a encore une fois enregistré d'excellents résultats et démontré à ce jour un fort caractère anti cyclique. »*

Activités Internet

*« Le déploiement en Europe de notre plate-forme informatique autour du web se déroule suivant nos plans sans retard », a indiqué **Felix Weber**, Directeur Administratif et Financier d'Adecco. « Nos initiatives internet ont déjà généré des ventes significatives en Italie et en France, et les autres pays s'appuient de plus en plus sur cette plate-forme pour ajouter de la valeur et élargir leur offre de service. En Italie, les profits additionnels générés par la croissance des ventes et les économies de coûts réalisées sur les six premiers mois de l'année représentent environ 50% des investissements – un retour sur investissement très positif. Plutôt qu'un coût, nous considérons les développements informatiques comme un investissement essentiel pour construire une plate-forme dans le but de soutenir la croissance et de développer de nouveaux modèles. »*

Perspectives

*« Les événements du 11 septembre ont rendu encore plus difficile les prédictions sur le futur » a indiqué **John Bowmer**. « Notre stratégie sur le court terme assume une situation de marché pleine de défi jusqu'au premier semestre 2002. Nous prenons une approche plus prudente pour nos prévisions, mais nous restons convaincus que notre forte position dans le marché et notre réseau d'agence inégalé nous permettra de bénéficier d'un éventuel retournement. La semaine dernière, nous avons introduit notre nouvelle organisation pour le futur afin de renforcer notre position dans les secteurs clés du marché, pour assurer une croissance rapide sur le long terme. »*

RESULTATS US GAAP

Pour les 9 mois clos au 30 septembre 2001, Adecco a enregistré selon les normes **US GAAP** un chiffre d'affaires de 20,9 milliards de CHF et une perte nette de 341 millions de CHF après amortissement du goodwill de 897 millions de CHF, et la comptabilisation de charges en une fois de 23 millions de CHF enregistré durant le premier trimestre 2001, dont 15 millions de CHF de provisions au titre des investissements Internet et dont 8 millions de CHF (net d'impôts) au titre de l'effet cumulé du changement de normes comptables, résultant de l'adoption des Financial Accounting Standards Board Statement No. 133 amendé, "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activity".

*« Ce résultat net découle des méthodes comptables **US GAAP** et du choix d'Adecco d'amortir le goodwill sur 5 ans. Nous pensons que le **résultat d'exploitation** et le **résultat avant amortissement du goodwill et frais de restructuration** sont les deux indicateurs les plus pertinents pour mesurer la performance financière de la société. Ils reflètent en effet notre performance opérationnelle et notre capacité à financer la croissance et à distribuer des dividendes », a précisé Felix Weber, Directeur Financier.*

Les informations contenues dans ce communiqué de presse, exception faite des informations historiques, doivent être considérées comme prospectives, et donc sujettes à modification. Les résultats qu'enregistrera effectivement la société sont donc susceptibles de différer de ceux présentés ici en raison de certains facteurs, comme indiqué dans le formulaire 20-F rédigé par la société conformément au Securities Exchange Act de 1934. A titre d'exemple, les résultats d'exploitation de la société peuvent différer matériellement de ceux annoncés dans les états anticipatoires du fait, notamment : de la capacité de la direction à mettre en place ses stratégies de croissance et opérationnelles, de l'impact des variations des taux de change et des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, des changements de loi ou de réglementation des pays où la société opère, de l'instabilité des marchés domestiques et étrangers, de la capacité de la société à obtenir des crédits commerciaux et des changements en général d'ordre politique ou économique ou de marché des pays où la société opère. Par ailleurs, la valeur des titres de la société peut varier de temps à autre en fonction des résultats d'exploitation dégagés par les autres prestataires de services en Ressources Humaines et, d'une manière générale, en fonction de l'évolution des performances des grandes places financières.

Adecco en bref

Adecco S.A. est le leader mondial des services en Ressources Humaines. Suite à l'intégration d'Olsten, le réseau Adecco délègue désormais chaque jour 700.000 personnes en entreprises grâce à son réseau de 30.000 permanents et de plus de 5.500 bureaux et agences, répartis dans 58 pays à travers le monde. De droit suisse, et dirigée par une équipe multinationale ayant une forte expertise des différents marchés internationaux, Adecco offre à ses clients, entreprises et personnels qualifiés, un éventail unique de services en Ressources Humaines et de solutions flexibles en matière de personnel.

Adecco propose à ses clients des services en personnel et des solutions en matière de Ressources Humaines destinés à répondre aux besoins des principales industries et de professions spécifiques. Le réseau principal, sous la marque Adecco, intervient mondialement notamment dans les industries en transition, comme l'automobile, le secteur bancaire, l'électronique, la logistique et les télécommunications. Le Groupe Adecco se positionne également sur les principaux segments de personnel professionnel spécialisé avec plusieurs filiales de premier plan au niveau international : aoc (Accountants on Call) et Jonathan Wren pour la finance, le secteur bancaire et la comptabilité, Ajilon et Computer People dans le secteur des technologies de l'information, TAD et Roevin pour l'ingénierie et la technologie. Cette structuration de l'offre d'Adecco permet d'apporter aux clients une large gamme de services en matière de gestion de personnel et de Ressources Humaines : de la délégation de personnel temporaire à l'emploi permanent en passant par le consulting et la sous-traitance de fonctions. Adecco offre également un large éventail de solutions dans le domaine de la gestion de carrières et de l'outplacement avec Econova/Lee Hecht Harrison. Les clients d'Adecco peuvent bénéficier de cette gamme unique de services, que leurs besoins soient locaux, nationaux ou internationaux.

Adecco SA est cotée sur les Bourses de Zurich (ADEN / négociation sur Virt-x: 1213860), de New York (NYSE ADO) ainsi que sur Euronext Premier Marché (12819).

Des informations complémentaires sont disponibles sur la page Investisseurs du site www.adecco.com.

Contacts :

Relations Investisseurs

investor.relations@adecco.com ou ++41 1 878 8884

Directeur financier

felix.weber@adecco.com ou ++41 1 878 8880

Chiffres clés (non audités)

millions de CHF	Neuf mois clos le		Evolution en %
	30 septembre 2001	1er October 2000	
Chiffre d'affaires services Net	20,870	19,362	8%
Résultat d'exploitation	964	900	7%
Résultat avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents	579	549	5%
Frais de restructuration	-	(65)	
Amortissement du goodwill	(897)	(792)	
Eléments non récurrents (1)	(23)	-	
Perte nette	(341)	(308)	
Résultat par action avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents (avant dilution)	2.99	3.00	0%
Résultat par action avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents (dilution intégrale)	2.91	2.87	1%

(1) Les éléments non récurrents comprennent une sortie d'actifs Internet à hauteur de 15 millions CHF et l'effet cumulé des changements de règles comptables, pour un montant net d'impôt de 8 millions CHF au premier trimestre 2001

Les nombres d'actions et résultats par action tiennent compte de la division par dix du nominal de l'action intervenue en mai 2001.

Le résultat net avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents n'entend pas refléter le résultat net ou le cash flow conformément aux principes comptables américains généralement acceptés. L'amortissement du goodwill est un poste de charges d'exploitation n'ayant aucune incidence sur la trésorerie. Cependant, le résultat avant amortissement du goodwill, frais de restructuration et éléments non récurrents ne correspond pas à une trésorerie à la disposition des actionnaires. Ce poste peut ne pas correspondre à des intitulés comparables utilisés par d'autres entreprises dans la présentation de leurs comptes. Adecco amortit le goodwill sur leur durée estimée à cinq ans.

Chiffre d'affaires net par zone géographique (non audités)

millions de CHF	Neuf mois clos le		Evolution en %
	30 septembre 2001	1er October 2000	
Amérique du Nord	5,827	5,754	1%
Europe	12,657	11,508	10%
Asie-Pacifique	1,812	1,648	10%
Reste du monde	574	453	27%
Total	20,870	19,363	8%
Enseignes spécialisées	2,617	2,594	1%

Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

PRESS RELEASE - annexes



Consolidated Statements of Operations (Unaudited)

IN CHF MILLIONS	Three Months Ended			Nine Months Ended		
	September 30, 2001	October 1, 2000	% change	September 30, 2001	October 1, 2000	% change
Net service revenues	7,037	7,292	-4%	20,870	19,362	8%
Direct costs of services	(5,713)	(5,918)		(16,897)	(15,761)	
	1,324	1,374	-4%	3,973	3,601	10%
%	18.8%	18.8%		19.0%	18.6%	
Selling, general & administrative exp	(977)	(984)		(3,009)	(2,701)	
%	13.9%	13.5%		14.4%	14.0%	
Operating Income	347	390	-11%	964	900	7%
%	4.9%	5.3%		4.6%	4.6%	
Interest income	6	7		22	30	
Interest expense	(62)	(72)		(190)	(190)	
Other income (expense)		2		(8)	3	
Income before income taxes, minority interest, amortisation of goodwill, restructuring costs and one-time items	291	327		788	743	
Provision for income taxes	(79)	(90)		(209)	(189)	
Income applicable to minority interest	-	(3)		-	(5)	
Income before amortisation of goodwill, restructuring costs and one-time items	212	234	-9%	579	549	5%
%	3.0%	3.2%		2.8%	2.8%	
Restructuring Costs	-	(2)		-	(65)	
Amortisation of goodwill	(261)	(307)		(897)	(792)	
One-time items (1)	-	-		(23)	-	
Net loss	(49)	(75)		(341)	(308)	
Income per share before amortisation of goodwill, restructuring costs and one-time items (basic)				2.99	3.00	0%
Income per share before amortisation of goodwill, restructuring costs and one-time items (fully diluted)				2.91	2.87	1%
Basic net loss per share				(1.84)	(1.68)	-10%
Weighted average shares				185,924,481	183,289,512	
Fully diluted shares				192,881,274	196,230,620	

(1) One-time items includes Internet investment write-down of CHF 15 million and cumulative effect of accounting changes, net of tax of CHF 8 million, in the first quarter of 2001.

All share and per share amounts reflect a ten-for-one stock split in May 2001

Income before amortisation of goodwill, restructuring costs and one-time items is not meant to portray net income or cash flow in accordance with U.S. generally accepted accounting principles. Goodwill amortisation is a non-cash charge to operating income; however, income before amortisation of goodwill, restructuring costs and one-time items does not represent cash available to shareholders. This may not be comparable to similarly entitled items reported by other companies. Adecco amortises goodwill over its estimated life of five years.

QUARTER-TO-DATE: Net Service Revenues and EBITA by Geographic Segment and Business Lines

IN CHF MILLIONS	Net Service Revenues				EBITA**			
	Three Months Ended		% Change		Three Months Ended		% Change	
	September 30, 2001	October 1, 2000	As Reported	At Constant FX Rates	September 30, 2001	October 1, 2000	As Reported	At Constant FX Rates
Geographic								
North America	1,875	2,228	-16%	-16%	85	124	-31%	-31%
Europe*	4,336	4,292	1%	3%	233	231	1%	3%
Asia Pacific	634	589	8%	20%	20	24	-13%	-4%
Rest of the World	192	183	5%	10%	9	11	-26%	-23%
Total	7,037	7,292	-4%	-2%	347	390	-11%	-9%
Business Lines								
Adecco Brand	6,213	6,352	-2%	0%	278	313	-11%	-9%
IT	454	536	-15%	-14%	25	32	-23%	-21%
Accounting/Finance	159	215	-26%	-26%	8	23	-68%	-68%
Consulting & Others	211	189	11%	11%	36	22	64%	65%

***) Thereof**

- France	2,405	2,431	-1%	1%
- UK	617	592	4%	7%
- Rest of Europe	1,314	1,269	3%	6%

****) Central costs allocated to regions/businesses based on gross margin**

YEAR-TO-DATE: Net Service Revenues and EBITA by Geographic Segment and Business Lines

IN CHF MILLIONS	Net Service Revenues				EBITA**			
	Nine Months Ended		% Change		Nine Months Ended		% Change	
	September 30, 2001	October 1, 2000	As Reported	At Constant FX Rates	September 30, 2001	October 1, 2000	As Reported	At Constant FX Rates
Geographic								
North America	5,827	5,754	1%	-1%	285	281	1%	0%
Europe*	12,657	11,508	10%	13%	577	524	10%	13%
Asia Pacific	1,812	1,648	10%	21%	75	72	5%	15%
Rest of the World	574	452	27%	32%	27	23	15%	17%
Total	20,870	19,362	8%	10%	964	900	7%	9%
Business Lines								
Adecco Brand	18,253	16,769	9%	11%	751	693	8%	11%
IT	1,442	1,455	-1%	1%	72	83	-13%	-11%
Accounting/Finance	537	582	-8%	-9%	44	62	-29%	-30%
Consulting & Others	638	556	15%	14%	97	62	56%	54%

***) Thereof**

- France	7,063	6,623	7%	10%
- UK	1,796	1,620	11%	16%
- Rest of Europe	3,798	3,265	16%	20%

**) Central costs allocated to regions/businesses based on gross margin

Consolidated Balance Sheets

IN CHF MILLIONS

	September 30, 2001	December 31, 2000
	<u>Unaudited</u>	<u>Audited</u>
ASSETS		
Current Assets		
Cash and cash equivalents	386	487
Trade accounts receivable, net	4,975	5,297
Other current assets	<u>726</u>	<u>604</u>
Total current assets	6,087	6,388
Property, equipment and leasehold improvements, net	681	660
Goodwill, net	2,422	3,091
Other assets	<u>521</u>	<u>514</u>
	<u>9,711</u>	<u>10,653</u>
LIABILITIES		
Current Liabilities		
Short-term debt and current maturities of long-term debt	1,523	1,188
Accounts payable and accrued expenses	<u>4,230</u>	<u>4,353</u>
Total current liabilities	<u>5,753</u>	<u>5,541</u>
Long-term debt	1,917	2,548
Other liabilities	<u>176</u>	<u>163</u>
Total liabilities	7,846	8,252
Minority Interests	2	11
SHAREHOLDERS EQUITY		
Share Capital	186	186
Additional paid-in capital	3,129	3,113
Retained Earnings	(1,382)	(857)
Accumulated and other comprehensive income	<u>(62)</u>	<u>(43)</u>
	1,871	2,399
Less: Treasury stock, at cost	<u>(8)</u>	<u>(9)</u>
	<u>1,863</u>	<u>2,390</u>
	<u>9,711</u>	<u>10,653</u>

Consolidated Statements of Cash-Flows

IN CHF MILLIONS

	Nine Months Ended September 30, 2001 Unaudited	December 31, 2000 Audited
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net loss	(341)	(428)
Adjustments to reconcile net loss to net cash and cash equivalents from operating activities:		
Amortisation	897	1,109
Depreciation	144	176
Restructuring provision		65
Deferred income provision (benefit)		(201)
One-time items	23	-
Income applicable to minority interests	-	6
Utilisation of restructuring reserve	(36)	(65)
Other charges	62	36
Changes in operating assets and liabilities, net of acquisitions:		
Trade accounts receivable	111	(1,131)
Accounts payable and accrued expenses	(43)	542
Other current assets	(82)	16
Non-current assets and liabilities	(60)	(102)
Cash flows from operating activities	675	23
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Additions to property, equipment and leasehold improvements	(205)	(351)
Proceeds from sales of property, equipment and leasehold improvements	9	4
Cash purchase price for acquisitions		(800)
Other acquisitions and investing activities	(233)	(159)
Cash flows from investing activities	(429)	(1,306)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Net increase (decrease) in short-term debt	(200)	773
Increase in long-term debt	1,052	1,051
Repayment in long-term debt	(1,048)	(1,495)
Dividends paid to shareholders	(185)	(155)
Common stock options exercised	17	47
Other financing activities	32	40
Cash flows from financing activities	(332)	261
Effect of exchange rate on changes on cash	(15)	(46)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(101)	(1,068)
Cash and cash equivalents:		
Beginning of period	487	1,555
End of period	386	487
Cash paid for interest	159	215
Cash paid for taxes	248	272