



# ISS A/S

## Delårsrapport

### Januar – september 2004

Væsentlige begivenheder	3. kvartal	9 mdr.
• Omsætning	+17%	+9%
• Driftsmarginal	6,3%	5,6%
• Driftsresultat og indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	+14%	+11%
• Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	+7%	+7%
• Ordinært resultat før goodwillamortiseringer og øvrige finansielle indtægter	+7%	+12%

---

- Uændrede fremtidsudsigter

#### Yderligere information:

**Eric S. Rylberg**  
Koncernchef

**Karsten Poulsen**  
Koncernøkonomidirektør

**Thyge Boserup**  
Investor Relations

Telefon: +45 38 17 00 00

## Hoved- og nøgletal <sup>1)</sup>

Beløb i DKK mio. (medmindre andet er anført)	3. kvrt. 2004	3. kvrt. 2003	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003	12 mdr. 2003
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	10.411	8.931	29.398	26.861	36.165
Driftsresultat <sup>2)</sup>	657	563	1.661	1.511	2.032
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(87)	(53)	(238)	(196)	(265)
Ordinært resultat før andre finansielle indtægter og goodwillamortiseringer <sup>3)</sup>	379	349	975	874	1.146
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	379	354	975	907	1.179
Periodens resultat	76	133	131	250	286
Pengestrømme fra driftsaktivitet	643	794	824	1.200	2.345
Frit cash flow	519	724	406	908	1.942
Aktiver i alt	28.141	24.793	28.141	24.793	23.385
Goodwill	15.269	12.505	15.269	12.505	12.465
Rentebærende gæld, netto	8.621	5.516	8.621	5.516	4.784
Egenkapital i alt	7.558	7.626	7.558	7.626	7.633
<b>Aktieinformation</b>					
Antal aktier ultimo perioden, tusinder	44.310	44.310	44.310	44.310	44.310
Gennemsnitligt antal aktier, tusinder	44.059	44.154	44.091	43.942	43.995
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	317,5	289	317,5	289	291
Markedsværdi ultimo perioden	14.068	12.806	14.068	12.806	12.894
Enterprise value ultimo perioden	22.689	18.322	22.689	18.322	17.678
<b>Nøgletal</b>					
Driftsmarginal, %	6,3	6,3	5,6	5,6	5,6
Rentedækning <sup>4)</sup>	9,4	13,5	8,9	9,9	9,9
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer, DKK	8,6	8,0	22,1	20,6	26,8
Frit cash flow pr. aktie, DKK	11,8	16,4	9,2	20,7	44,1
Egenkapitalens andel af balancen, %	26,9	30,8	26,9	30,8	32,6
Gæld i forhold til egenkapitalen, %	114,1	72,3	114,1	72,3	62,7
Gæld i forhold til enterprise value, %	38,0	30,1	38,0	30,1	27,1

<sup>1)</sup> Regnskabsstillingerne for 3. kvartal og januar - september er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2003.

Der henvises til Årsrapport 2003 for definitioner af hoved- og nøgletal.

<sup>2)</sup> Før andre indtægter og omkostninger, netto.

<sup>3)</sup> I januar - september 2003 vedrørte Andre finansielle indtægter på DKK 33 mio. rentekompensation, som blev modtaget i forbindelse med genoptagelse af tidligere års selvangivelser.

<sup>4)</sup> Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger plus afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) divideret med Finansielle omkostninger, netto.

### Om ISS:

- ISS er en facility services virksomhed, som leverer integrerede services baseret på fire kerneydelser: Rengøring, kantine-, kontor- og ejendomsservice
- ISS beskæftiger mere end 270.000 medarbejdere i Europa, Asien, Australien og Sydamerika
- ISS er noteret på Københavns Fondsbørs

### Yderligere information:

- Hjemmeside: [www.issworld.com](http://www.issworld.com)
- Bloomberg: ISS DC
- Reuters: ISS.CO

ISS' mål for 2004 er uændrede. Det strategiske mål er at fremme og udvikle udbuddet af facility services. De finansielle mål er at fastholde driftsmarginalen omkring niveauet i 2003, at fastholde en solid cash conversion samt at øge den organiske vækst.

Omsætningen i de første ni måneder i 2004 var DKK 29.398 mio., hvilket udgjorde en vækst på 9% i forhold til sidste år. Nettovækst fra virksomhedsopkøb var 9%, organisk vækst var 1%, mens påvirkningen fra valutakursreguleringer var uvæsentlig.

Organisk vækst i årets første ni måneder var 1% sammenholdt med (2)% i samme periode sidste år. Organisk vækst er øget gennem de seneste fire kvartaler, drevet af fremgang i kontraktporteføljen. ISS' to største landeoperationer, Frankrig og Storbritannien voksede begge 5% organisk i de første ni måneder i 2004 og 7% i 3. kvartal. Ses der bort fra Damage Control og facility services aktiviteterne i Tyskland var koncernens organiske vækst 1 procentpoint højere. Driftsmarginalen i årets første ni måneder var 5,6%, uændret i forhold til 2003.

Omsætningen i 3. kvartal var DKK 10.411 mio., en stigning på 17% i forhold til 3. kvartal sidste år. Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger for 3. kvartal 2004 var DKK 657 mio., en stigning på 17% i forhold til 3. kvartal 2003. Driftsmarginalen i 3. kvartal var 6,3% og på niveau med sidste år. Organisk vækst var 2% i 3. kvartal.

I de første ni måneder i 2004 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter DKK 824 mio., der som forventet var lavere end det tilsvarende beløb på DKK 1.200 mio. sidste år. Det frie cash flow var DKK 406 mio. mod DKK 908 mio. i samme periode i 2003.

## STRATEGISK UDVIKLING

Aktiviteten inden for opkøb af virksomheder har gennem de første tre kvartaler i 2004 været konsistent med strategien, dvs. bolt-on akquisitioner, som styrker koncernens kompetencer, udvider serviceudbuddet eller etablerer kritisk masse. Koncernen bekendtgjorde i begyndelsen af 2004, at den havde til hensigt at øge omfanget af virksomhedsopkøb, og har siden fulgt denne strategi. Fra 1. januar til 18. november 2004 har ISS foretaget 86 bolt-on virksomhedsopkøb, som har en samlet årlig omsætning på ca. DKK 5,6 mia. Disse tal indeholder akquisitionerne af Grupo Unica i Spanien og Engel i Finland. Til sammenligning blev der i samme periode i 2003 foretaget 46 virksomhedsopkøb med en samlet årlig omsætning på DKK 1,1 mia.

ISS forventer at følge en uændret opkøbsstrategi. ISS styrer porteføljen af opkøbskandidater efter samme praksis som i de foregående år, herunder en løbende vurdering af behovet for mindre emissioner af egenkapital og gældsfinansiering med henblik på optimering af kapitalomkostningerne, opretholdelse af finansiell fleksibilitet samt fastholdelse af den tildelte kreditvurdering.

## OPERATIONELLE UDFORDRINGER

I Årsrapporten 2003 blev fem forretningsområder identificeret som operationelle udfordringer. Disse forretningsområder forbliver på listen over udfordringer. Danmark, Schweiz, damage control aktiviteterne i Norge samt ISS Health Care har alle vist fremgang, og det forventes, at disse forretningsområder kan fjernes fra listen i løbet af tre – ni måneder, hvis den nuværende udvikling fastholdes. I Tyskland har koncernen ikke været i stand til at vende den negative udvikling, men ledelsen yder en dedikeret indsats for at løse de aktuelle problemer på trods af fortsat vanskelige forretningsvilkår.

## REGNSKABSMÆSSIG GENNEMGANG

**Omsætningen** i 3. kvartal var DKK 10.411 mio., en stigning på 17% sammenholdt med 3. kvartal 2003. Organisk vækst var 2%, mens virksomhedsopkøb udgjorde 15%. Påvirkningen fra valutakursreguleringer var uvæsentlig i 3. kvartal.

I årets første ni måneder var omsætningen DKK 29.398 mio., hvilket udgjorde en stigning på 9% i forhold til samme periode i 2003. Organisk vækst var 1% mod (2)% i samme periode sidste år. Virksomhedsopkøb, netto, tilførte 9% vækst. Valutakursreguleringer var svagt negative på grund af udviklingen i norske kroner og dollar-relaterede valutaer.

**Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger** var DKK 657 mio. i 3. kvartal. Det svarede til en driftsmarginal på 6,3%, som var uændret i forhold til samme periode sidste år. Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger i årets første ni måneder steg 10% til DKK 1.661 mio. Driftsmarginalen var 5,6% og uændret i forhold til samme periode sidste år.

**Andre indtægter og omkostninger, netto** var DKK (16) mio. i 3. kvartal og DKK (33) mio. i de første ni måneder i 2004 som vist i tabellen. I 3. kvartal påløb yderligere omkostninger, som kunne henføres til frasolgte aktiviteter (DKK 3 mio.) og andre omkostninger (DKK 5 mio.). I henhold til ISS' regnskabspraksis inkluderedes visse integrationsrelaterede omkostninger i det købende selskab på DKK 8 mio. (fratrædelsesomkostninger og omkostninger relateret til afvikling af ejendomme).

Andre indtægter og omkostninger	
	9 mdr. 2004 DKKm
Gevinst ved salg af ejendomme, netto	5
Strukturelle ændringer	(15)
Salg af aktiviteter, netto	(7)
Integrationsomkostninger	(8)
Øvrige, netto	(8)
<b>Andre indtægter og omkostninger</b>	<b>(33)</b>

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder** på DKK 21 mio. i de første ni måneder i 2004 kunne hovedsageligt henføres til koncernens andel af resultatet i CarePartner AB og Fernley Airport Services Ltd.

**Finansielle omkostninger, netto** steg fra DKK 53 mio. i 3. kvartal 2003 til DKK 87 mio. i 3. kvartal 2004. Påvirkningen af en højere rentebærende gæld blev i nogen grad modsvaret af lavere renteniveauer. De finansielle nettoomkostninger i de første ni måneder i 2004 udgjorde DKK 238 mio., en stigning på DKK 42 mio. fra samme periode i 2003.

**Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer** var DKK 182 mio. i 3. kvartal og DKK 436 mio. i de første ni måneder i 2004. Den effektive skattesats var ca. 31% i årets første tre kvartaler og lidt lavere end den forventede underliggende skattesats på ca. 32%, hvilket kunne henføres til effekten af en tilbageført skattehensættelse i 2. kvartal.

**Ordinært resultat før goodwillamortiseringer** steg 7% til DKK 379 mio. i 3. kvartal. I de første ni måneder i 2004 var ordinært resultat før goodwillamortiseringer DKK 975 mio. sammenholdt med DKK 907 mio. i samme periode i 2003.

**Goodwillamortiseringer** udgjorde DKK 311 mio. i 3. kvartal og DKK 850 mio. i de første ni måneder i 2004 sammenlignet med henholdsvis DKK 219 mio. og DKK 660 mio. i de tilsvarende perioder året før. Stigningen afspejlede den øgede opkøbsaktivitet i forhold til sidste år, nedskrivningen (tab som følge af værdiforringelse) i Tyskland i 2. kvartal samt den forkortede amortiseringsprofil for ISS Tyskland, som blev annonceret i delårsrapporten for januar – juni 2004.

**Periodens resultat** i 3. kvartal var DKK 76 mio. sammenholdt med DKK 133 mio. i samme periode i 2003. I årets første ni måneder var periodens resultat DKK 131 mio. mod DKK 250 mio. i 2003, hvilket primært skyldtes en stigning i goodwillamortiseringer.

**Resultat pr. aktie (før goodwillamortiseringer)** steg til DKK 8,6 i 3. kvartal og udgjorde en stigning på 7% i forhold til samme periode i 2003. I årets første ni måneder steg resultat pr. aktie (før goodwillamortiseringer) 7% til DKK 22,1. Eksklusive andre finansielle indtægter i de første ni måneder i 2003 var stigningen 11%.

**Frit cash flow** var DKK 519 mio. i 3. kvartal sammenlignet med 724 mio. i 3. kvartal 2003. Forskellen skyldtes hovedsageligt, at driftskapitalen, der sidste år blev forbedret, som forudsagt ikke kunne nedbringes yderligere. Det højere niveau for betalte skatter skyldtes a conto betalinger. **Pengestrømme fra driftsaktiviteter** udgjorde DKK 643 mio. I 3. kvartal udgjorde **køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver, netto** 1,2% af omsætningen. I de første ni måneder i 2004 var forholdet 1,4%. Af-

skrivninger udgjorde 1,5% af omsætningen i såvel 3. kvartal som de første ni måneder i 2004.

**Aktiver i alt** udgjorde DKK 28.141 mio. pr. 30. september 2004 sammenholdt med DKK 24.861 mio. pr. 30. juni 2004. Stigningen skyldtes virksomhedsopkøb og især konsolideringen af Grupo Unica i Spanien og Engel i Finland pr. 1. juli 2004.

**Goodwill** udgjorde DKK 15.269 mio., en stigning på DKK 2.254 mio. fra 30. juni 2004, som kunne henføres til opkøb af virksomheder (se ovenfor). I henhold til ISS' nuværende regnskabspraksis vurderes værdien af goodwill på kvartalsbasis. Vurderingen pr. 30. september 2004 resulterede ikke i nedskrivninger.

**Egenkapitalen** udgjorde DKK 7.558 mio. pr. 30. september 2004. Egenkapitalens andel af balancen var 26,9%. Valutakursreguleringer af kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder (efter indregning af afdækningstransaktioner) var neutrale pr. 30. september 2004. I henhold til koncernens politik blev beholdningen af egne aktier øget med 95.000 aktier i 2. kvartal 2004 til afdækning af tildelte aktieoptioner. Købet af egne aktier reducerede egenkapitalen med DKK 30 mio. Overført resultat indeholdt en udbyttebetaling på DKK 177 mio. for regnskabsåret 2003.

**Hensatte forpligtelser** på DKK 1.144 mio. var en anelse højere end pr. 30. juni 2004, hvilket primært skyldtes virksomhedsopkøb. **Rentebærende gæld, netto** var DKK 8.621 mio. mod DKK 6.250 mio. ved udgangen af juni 2004.

## GENNEMGANG AF DRIFTEN

Omsætningen steg 10% i **Facility Services** fra DKK 24.455 mio. til DKK 27.014 mio. Vækst fra virksomhedsopkøb, netto var 10% og den primære årsag til væksten. Organisk vækst var 1%. I 3. kvartal var organisk vækst 3%. Organisk vækst var lidt højere i Kontinentaleuropa end i Nordeuropa, men alle tre regioner havde positive vækstrater i de første ni måneder i 2004. Driftsmarginalen var 6,1% og uændret i forhold til samme periode sidste år. Driftsmarginalen i 3. kvartal var 0,1 procentpoint højere end sidste år, hvilket især skyldtes forbedrede resultater i Nordeuropa.

**Damage Control** oplevede vanskelige forretningsvilkår på alle hovedmarkeder som følge af lav efterspørgsel og intens konkurrence. Omsætningen faldt 9% i de første ni måneder i 2004 sammenholdt med sidste år. Driftsmarginalen faldt fra 3,6% i de første ni måneder sidste år til 3,3% i år. Faldet i driftsmarginalen afspejlede konkurrenceforholdene samt at den operationelle gearing er højere i damage control aktiviteterne, som derfor er mere sårbar over for omsætningsnedgang end facility services forretningen. For at reducere den operationelle gearing tages der tiltag til at knytte damage control aktiviteterne tættere til facility services aktiviteterne for at

opnå flere driftsmæssige synergieffekter. Indsatsen for at vende udviklingen i de norske aktiviteter, herunder integrationen af Anticimex Building Environment, forløber som planlagt men er dog påvirket af den generelle nedgang i det norske marked for skadeservices.

I de første ni måneder i 2004 steg omsætningen i **Food Hygiene** fra DKK 634 mio. i 2003 til DKK 689 mio. Organisk vækst på 5% var primært drevet af aktiviteterne i Storbritannien og Belgien. Et virksomhedsopkøb i Belgien bidrog med 3% vækst og valutakursreguleringer var 1%. Driftsmarginalen var uændret 6,4%. Driftsmarginalen i 3. kvartal var 7,1% og højere end året før. Forbedringen i vækst og driftsmarginal afspejlede fordelene ved den igangværende indsats for at udnytte de veletablerede internationale forretningskoncepter.

Omsætningen i **Health Care** steg 10% i de første ni måneder i 2004 til DKK 447 mio., hvilket skyldtes virksomhedsopkøb. Den underliggende organiske vækst var negativ (mindre end 1%), hvilket afspejlede nedskæringer i den offentlige sektor. Driftsmarginalen var 9,7%, et fald i forhold til samme periode sidste år. Priskonkurrence satte driftsmarginalerne under pres. ISS søger at imødegå denne markedsudvikling ved at nedrosle driften og lukke tabsgivende aktiviteter. Den fulde effekt af den igangværende restrukturering forventes ikke at have fuld effekt før udgangen af 2004. Health care forretningen omfatter to hovedaktiviteter: Plejeaktiviteter (behandling af misbrug og psykiatrisk behandling) samt diagnostiske kompetencer og medicinsk behandling (klinisk fysiologi, MR-scanning, røntgen, øjenoperationer og tilpasning af høreapparater).

## DRIFTEN PR. REGION

### Nordeuropa

Omsætningen i Nordeuropa, der består af **Storbritannien, Sverige, Danmark, Norge, Finland, Ir-**

**land, Island og Grønland** var DKK 13.562 mio. Det var en stigning på 10% fra de første ni måneder i 2003, som primært kunne henføres til virksomhedsopkøb. Organisk vækst var 0,5% i årets første ni måneder og 2% i 3. kvartal. Driftsmarginalen steg fra 6,1% til 6,4% i de første ni måneder, hvilket primært skyldtes bedre resultater i facility services aktiviteterne.

Aktivitetsniveauet i **ISS Storbritannien** var påvirket af en række opkøb af virksomheder, som var rettet mod at udvide serviceudbuddet. Omsætningen steg fra DKK 3.362 mio. i de første ni måneder i 2003 til DKK 4.111 mio. i 2004. Stigningen på 22% skyldtes 14% vækst fra virksomhedsopkøb, 5% organisk vækst og valutakursreguleringer på 3%. Den organiske vækst kunne henføres til en række vundne kontrakter i Facility Services, hovedsageligt inden for hospitalssegmentet og Food Hygiene. I 3. kvartal var organisk vækst 7%. Virksomhedsopkøbene har bidraget til omstillingen af driften til fuld facility services leverandør og gjort det muligt at deltage i konkurrencen om de større integrerede kontrakter, som sættes i licitation af store nationale og internationale kunder. Driftsmarginalen forbedredes sammenholdt med samme periode året før på grund af synergieffekter fra integration af virksomhedsopkøb og en målrettet indsats for produktivitetsforbedringer.

Forretningsvilkårene var uændrede i **Sverige** i 3. kvartal fra 1. halvår med offentlige budgetter under pres og ubenyttede kontorarealer i den private sektor. Omsætningen faldt fra DKK 2.767 mio. til DKK 2.698 mio. i årets første ni måneder, et fald på 3%. Organisk vækst var (5)%. Et initiativ er rettet mod at udvikle en mere kundeorienteret organisation, og en ensretning af salgsindsatsen er blevet iværksat for at imødegå den negative organiske vækst. Driftsmarginalen blev lavere end i samme periode sidste år.

ISS **Danmarks** Facility Services fortsatte den positive udvikling i driftsmarginalen fra 2. kvartal med fokus på driftsmæssige forbedringer, omkostnings-

### Driftsresultat pr. forretningsområde <sup>1)</sup>

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat <sup>2)</sup> DKK mio.			Driftsmarginal	
	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003	Ændring	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003	Ændring	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003
	Facility Services	27.014	24.455	10 %	1.657	1.493	11 %	6,1 %
Damage Control	1.248	1.364	(9)%	41	49	(16)%	3,3 %	3,6 %
Food Hygiene	689	634	9 %	44	40	10 %	6,4 %	6,4 %
Health Care	447	408	10 %	43	47	(9)%	9,7 %	11,5 %
Koncernfunktioner	-	-	0 %	(124)	(118)	(5)%	(0,4)%	(0,4)%
<b>Koncernen i alt</b>	<b>29.398</b>	<b>26.861</b>	<b>9 %</b>	<b>1.661</b>	<b>1.511</b>	<b>10 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>5,6 %</b>

<sup>1)</sup> En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til januar - september 2003. Sammenligningstal er tilpasset.

<sup>1)</sup> Se side 14 i denne rapport for yderligere information.

<sup>2)</sup> Før andre indtægter og omkostninger.

reduktioner og integration af services. Forbedringen blev delvis neutraliseret af især damage control aktiviteterne og i en vis grad food hygiene aktiviteterne. Den samlede driftsmarginal forbedredes dog i de første ni måneder i 2004. Omsætningen var DKK 2.658 mio., et fald på 1% sammenholdt med samme periode året før. Frasalg af virksomheder, netto udgjorde (1)% og organisk vækst var flad. Et tiltag til at forbedre salgsprocessen, skabe nysalg og reducere tab, særligt inden for Facility Services, blev videreført i 3. kvartal.

Omsætningen i ISS Norge var DKK 2.238 mio. og næsten uændret sammenholdt med samme periode sidste år. Virksomhedsopkøb, på 9%, organisk vækst på (4)%, og valutakursreguleringer på (6)% var komponenterne i den flade vækst. Den organiske vækst i facility services aktiviteterne i 3. kvartal var flad og understregede, at indsatsen for forbedring af salgsprocessen og reduktion af kontraktstabile har givet resultat. Overordnet var forretningsvilkårene i Norge konkurrenceprægede, især inden for rengøring. Driftsmarginalen forbedredes sammenholdt med samme periode sidste år som resultat af en målrettet indsats for at trimme de faste omkostninger og øge produktiviteten.

I Finland voksede omsætningen 46% i årets første ni måneder til DKK 1.643 mio. Virksomhedsopkøb, netto, bidrog med 36%, hvoraf størstedelen kunne henføres til akquisitionen i juli 2004 af Engel, der tilførte en årlig omsætning på ca. DKK 1,4 mia. Integrationen af aktiviteterne i Engel forløber som planlagt med konsolidering af administrative funktioner og omkostningsreduktioner. Organisk vækst på 9% var et resultat af nye integrerede facility services kontrakter samt øget salg af nye services til eksisterende kunder. Driftsmarginalen steg en anelse i forhold til samme periode året før.

ISS Irlands omsætning steg 12% til DKK 214 mio. Vækst fra virksomhedsopkøb var 5%, og organisk vækst bidrog med 6%, hvoraf størstedelen kunne henføres til key accounts. Den positive udvikling i driftsmarginalen fortsatte i 3. kvartal og resulterede i en driftsmarginal i årets første ni måneder, som var højere end året før.

## Kontinentaleuropa

Kontinentaleuropa omfatter Frankrig, Holland, Belgien, Tyskland, Spanien, Østrig, Schweiz, Portugal, Tjekkiet, Grækenland, Italien, Slovenien, Polen, Slovakiet, Ungarn, Rumænien, Luxembourg og Kroatien. Omsætningen i regionen var DKK 14.346 mio., en stigning på 10% i forhold til samme periode sidste år. Organisk vækst var 1% i årets første ni måneder og 2% i 3. kvartal. Driftsmarginalen faldt i årets første ni måneder fra 6,0% til 5,8%, hvilket hovedsageligt kunne henføres til resultaterne i Tyskland.

ISS Frankrig rapporterede en omsætning i årets første ni måneder på DKK 5.635 mio. Det udgjorde en stigning på 11% i forhold til de første ni måneder i 2003, hvoraf 5% stammede fra organisk vækst, hovedsageligt inden for landskabspleje og affaldshåndtering. Virksomhedsopkøb bidrog med 6%. Produktivitetstigninger kompenserede generelt for en 6% stigning i minimumslønnen, der havde effekt fra 1. juli. Driftsmarginalen var lidt højere end i samme periode sidste år.

I Holland var markedsvilkårene fortsat udfordrende med nulvækst og prispres i markedet som helhed. Omsætningen på DKK 2.274 mio. var en anelse under niveauet i samme periode i 2003. 6% vækst fra virksomhedsopkøb blev modsvaret af negativ organisk vækst på 7%. Organisk vækst i 3. kvartal var (3)%, hvilket var en forbedring i forhold til seneste kvartal. Driftsmarginalen var uændret i forhold til samme periode sidste år. For facility services aktiviteterne isoleret set, dvs. uden damage control og food hygiene aktiviteterne, steg omsætningen en anelse på grund af virksomhedsopkøb, og driftsmarginalen forbedredes.

ISS Belgien fortsatte fremgangen i 3. kvartal, og omsætningen steg 13% i årets første ni måneder. Vækst fra virksomhedsopkøb var 12%, og organisk vækst bidrog med 1%. En målrettet styring af salgsindsatsen og fastholdelse af kunder var årsag til den forbedrede organiske vækst. Driftsmarginalen i de første ni måneder i 2004 steg i forhold til samme periode sidste år.

### Driftsresultat pr. region

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat <sup>1)</sup> DKK mio.			Driftsmarginal	
	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003	Ændring	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003	Ændring	2004	2003
Nordeuropa	13.562	12.377	10 %	867	758	14 %	6,4 %	6,1 %
Kontinentaleuropa	14.346	13.097	10 %	838	792	6 %	5,8 %	6,0 %
Oversøisk	1.490	1.387	7 %	80	79	1 %	5,3 %	5,7 %
Koncernfunktioner	-	-	0 %	(124)	(118)	(5)%	(0,4)%	(0,4)%
<b>Koncernen i alt</b>	<b>29.398</b>	<b>26.861</b>	<b>9 %</b>	<b>1.661</b>	<b>1.511</b>	<b>10 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>5,6 %</b>

<sup>1)</sup> Før andre indtægter og omkostninger.

Forretningsvilkårene i **Tyskland** var uændrede i 3. kvartal fra 1. halvår med fortsat hård priskonkurrence, som til dels skyldtes in-sourcing i hospitalsegmentet. Desuden blev lønningerne for servicemedarbejdere gennemsnitligt reduceret 6% med virkning fra april i år, hvilket førte til prisnedsættelser. Omsætningen faldt 11% til DKK 1.168 mio. i de første ni måneder i 2004. Driftsmarginalerne forblev under

pres på grund af priskonkurrence og omkostninger relateret til afslutning af tabte health care kontrakter. Midlerne til imødegåelse af de nuværende problemer er at fokusere på business-to-business segmentet, skabe kritisk masse i de regioner, hvor ISS driver forretning og sikre, at ISS driver forretning i udvalgte og afgrænsede geografiske områder.

### Omsætning pr. forretningsområde og land 2004

Forretningsområde <sup>1)</sup>	3. kvrt.		9 mdr.				
	Omsætning DKK mio	Organisk vækst	Omsætning DKK mio.	Vækst			
				Organisk	Opkøb, netto	Valuta	I alt
<b>Forretningsområde <sup>1)</sup></b>							
Facility Services	9.628	3 %	27.014	1 %	10 %	(1)%	10 %
Damage Control	409	(14)%	1.248	(6)%	(2)%	(1)%	(9)%
Food Hygiene	233	8 %	689	5 %	3 %	1 %	9 %
Health Care	141	(3)%	447	(1)%	10 %	0 %	10 %
<b>Koncernen i alt</b>	<b>10.411</b>	<b>2 %</b>	<b>29.398</b>	<b>1 %</b>	<b>9 %</b>	<b>(1)%</b>	<b>9 %</b>
<b>Land</b>							
Storbritannien	1.450	7 %	4.111	5 %	14 %	3 %	22 %
Sverige	870	(5)%	2.698	(5)%	2 %	0 %	(3)%
Danmark <sup>2)</sup>	879	0 %	2.658	(0)%	(1)%	-	(1)%
Norge	757	(3)%	2.238	(4)%	9 %	(6)%	(0)%
Finland	789	11 %	1.643	9 %	36 %	0 %	46 %
Irland	76	1 %	214	6 %	5 %	0 %	12 %
<b>Nordeuropa</b>	<b>4.821</b>	<b>2 %</b>	<b>13.562</b>	<b>0,5 %</b>	<b>9 %</b>	<b>(0)%</b>	<b>10 %</b>
Frankrig	1.922	7 %	5.635	5 %	6 %	0 %	11 %
Holland	767	(3)%	2.274	(7)%	6 %	0 %	(0)%
Belgien og Luxembourg	537	4 %	1.519	1 %	12 %	0 %	13 %
Spanien	601	12 %	1.192	12 %	58 %	0 %	70 %
Tyskland	363	(22)%	1.168	(11)%	(0)%	0 %	(11)%
Østrig	294	15 %	856	13 %	12 %	0 %	25 %
Schweiz	297	(1)%	848	(2)%	2 %	(2)%	(2)%
Centraleuropa <sup>3)</sup>	178	2 %	519	3 %	(0)%	(2)%	1 %
Portugal	57	19 %	167	19 %	5 %	0 %	24 %
Italien	55	(1)%	144	(5)%	7 %	0 %	2 %
Ungarn	8	(2)%	24	0 %	(40)%	(0)%	(41)%
<b>Kontinentaleuropa</b>	<b>5.079</b>	<b>2 %</b>	<b>14.346</b>	<b>1 %</b>	<b>8 %</b>	<b>(0)%</b>	<b>10 %</b>
<b>Oversøisk <sup>4)</sup></b>	<b>511</b>	<b>5 %</b>	<b>1.490</b>	<b>4 %</b>	<b>10 %</b>	<b>(6)%</b>	<b>7 %</b>
<b>Koncernen i alt</b>	<b>10.411</b>	<b>2 %</b>	<b>29.398</b>	<b>1 %</b>	<b>9 %</b>	<b>(1)%</b>	<b>9 %</b>

Note: Summen af vækstkomponenterne kan afvige fra i alt kolonnen på grund af afrunding.

<sup>1)</sup> En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til januar - september 2003. Sammenligningstal er tilpasset.

<sup>2)</sup> Se side 14 i denne rapport for yderligere information.

<sup>3)</sup> Inkl. Island og Grønland.

<sup>4)</sup> Kroatien, Grækenland, Polen, Rumænien, Slovakiet, Slovenien og Tjekkiet.

<sup>5)</sup> Argentina, Australien, Brasilien, Brunei, Chile, Hong Kong, Indonesien, Israel, Japan, Malaysia, Singapore, Sri Lanka, Thailand og Uruguay.

Omsætningen i ISS **Spanien** voksede 70% til DKK 1.192 mio. i de første ni måneder i 2004 sammenholdt med samme periode i 2003. Virksomhedsopkøb bidrog med 58%, som hovedsageligt kunne henføres til Grupo Unica, der blev konsolideret i ISS' regnskaber pr. 1. juli og tilførte en årlig omsætning på ca. DKK 1,2 mia. Integrationen af den opkøbte forretning forløber som planlagt på overtagesestidspunktet, og nøglefunktioner er blevet integreret. Organisk vækst var 12% i de første ni måneder i 2004. Den organiske vækst skyldtes primært den positive påvirkning fra en struktureret og en segmenteret salgsindsats. Driftsmarginalen var en anelse over niveauet i de første ni måneder i 2003.

ISS **Østrig** øgede omsætningen 25% fra DKK 686 mio. til DKK 856 mio. i de første ni måneder i 2004. ISS Østrig drog nytte af en struktureret tilgang til salgsaktiviteterne, som resulterede i vundne kontrakter og 13% organisk vækst i årets første ni måneder og 15% i 3. kvartal. Virksomhedsopkøb bidrog med 12%. Driftsmarginalen forbedredes i de første ni måneder i 2004, hovedsageligt på grund af stordriftsfordele.

Omsætningen i ISS **Schweiz** var DKK 848 mio., et fald på 2% sammenholdt med samme periode i 2003. Vækst fra virksomhedsopkøb på 2% blev modsvaret af negativ organisk vækst på 2%. Valutakursreguleringer var (2)%. Driftsmarginalen steg sammenholdt med samme periode året før, hvilket også var tilfældet i 3. kvartal. Det understreger, at de tiltag, der i øjeblikket gennemføres med henblik på at bringe forretningen op på et tilfredsstillende indtjeningsniveau, forløber som planlagt.

I **Centraleuropa** steg omsætningen 1% til DKK 519 mio. Organisk vækst var 3% og valutakursreguleringer påvirkede negativt med 2%. Mens driftsmarginalen i regionen forbedredes i løbet af 3. kvartal, var driftsmarginalen i årets første ni måneder en anelse under niveauet i samme periode året før. Lønstigningerne var højere end inflationen, og i nogle tilfælde kunne der ikke fuldt ud kompenseres herfor gennem prisstigninger.

I **Portugal** var omsætningen DKK 167 mio., en stigning på 24% i forhold til samme periode i 2003, som kunne henføres til organisk vækst på 19% og virksomhedsopkøb på 5%. Driftsmarginalen i de første ni måneder i 2003 faldt en anelse på grund af en marginudvændende akquisition i 1. kvartal 2004.

I **Italien** steg omsætningen 2% i årets første ni måneder til DKK 144 mio.

Omsætningen i ISS **Ungarn** var DKK 24 mio. i de første ni måneder i 2004. Forretningen har været negativt påvirket af kontraktstab i forretningssegmenter, hvor kunder har flyttet aktiviteter til andre østeuropæiske lande med lavere lønniveau.

## Oversøisk

Den oversøiske region, der består af **Asien, Sydamerika, Australien** og **Israel**, udgør ca. 5% af koncernens omsætning. Omsætningen steg 7% i de første ni måneder i 2004 og valutakursreguleringer påvirkede med (6)%. Organisk vækst var 4%. Driftsmarginalen faldt fra 5,7% til 5,3%.

I **Asien** faldt omsætningen 4% til DKK 733 mio. efter negative valutakursreguleringer på 8%. Virksomhedsopkøb, netto tilførte 2% efter en udvidelse af serviceudbuddet i Singapore gennem akquisitionen af en cateringvirksomhed. Organisk vækst var 2%, hvilket dog dækkede over forskelle mellem regionens lande, hvor Indonesien og Thailand var over gennemsnittet. Driftsmarginalen faldt en anelse sammenlignet med sidste år, men driften udviklede sig generelt som planlagt.

I **Brasilien** faldt omsætningen 5% fra DKK 262 mio. til DKK 250 mio. på grund af valutakursreguleringer. Organisk vækst var flad. Indsatsen for at skabe vækst i salget var fokuseret på facility services og gav delvist resultat i form af nye vundne kontrakter. En omsætningsskat begrænsede dog mulighederne for organisk vækst, da visse kunder ønskede at reducere serviceleverancen for at modvirke stigninger i omsætningsskatten. Driftsmarginalen forbedredes i forhold til sidste år, både i årets første ni måneder og i 3. kvartal. Vendingen af udviklingen i **Argentina** fortsatte i 3. kvartal med vundne kontrakter og solid organisk vækst samt en forbedret omsætningsbase, der bekræfter koncernens langsigtede tro på det argentinske marked. Forretningen, som blev opkøbt i **Chile** i juli, udviklede sig planmæssigt. Herudover etablerede ISS en tilstedeværelse i **Uruguay** i oktober 2004 gennem opkøbet af Similar S.A.

Forretningen i **Australien** udviklede sig som planlagt med positiv organisk vækst. Serviceudbuddet blev udvidet fra skadedyrsbekæmpelse til rengøring gennem opkøbet af en facility services virksomhed i juni 2004, som tilførte en årlig omsætning på ca. DKK 32 mio. Driftsmarginalen i de første ni måneder i 2004 var en anelse lavere end i samme periode sidste år.

ISS **Israels** omsætning var DKK 282 mio. i årets første ni måneder. Den underliggende organiske vækst var 8%. Driftsmarginalen var under pres på grund af et vanskeligt forretningsklima og under niveauet i samme periode sidste år.

## MEDARBEJDERAKTIEPROGRAM

I september/oktober 2004 gennemførte ISS et medarbejderaktieprogram i henhold til bemyndigelser fra aktionærerne. ISS medarbejdere med mindst tre måneders anciennitet havde mulighed for at tegne medarbejderaktier. Tegningskursen blev fastsat til DKK 101 pr. aktie, svarende til 1/3 af den gennemsnitlige markedspris i de første fem børsdage efter offentliggørelsen af

Delårsrapport, Januar – juni 2004. Der kunne maksimalt tegnes i alt 875.976 aktier. I alt blev der udstedt 476.124 nye ISS aktier svarende til ca. 1,1% af aktiekapitalen. Interessen for at tegne aktier var som forventet og på niveau med den gennemsnitlige tegning under de seneste programmer. Bruttoindtægten udgjorde DKK 48,1 mio. Medarbejderaktierne indgår i beregningen af gennemsnitligt antal aktier med virkning fra 1. november 2004.

## APPENDIKS

ISS' resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen, koncernbalance, egenkapitalopgørelse for koncernen samt en specifikation af minoriteter er vedlagt som appendiks til denne rapport.

## FREMTIDSUDSIGTER

Forventningerne til fremtiden skal læses i sammenhæng med "Udtalelser om fremtidige forhold" på side 10.

I 3. kvartal har resultaterne været på linie med fremtidsudsigterne, som blev fremført i delårsrapporten for 1. halvår 2004. Inklusive virksomhedsopkøb foretaget til og med 17. november 2004 er fremtidsudsigterne uændrede.

På baggrund af de nuværende valutaterminskurser forventer ISS for året 2004:

- Omsætning på mere end DKK 40 mia.
- Ordinært resultat før goodwillamortiseringer (efter skat) på mere end DKK 1,3 mia.

## TELEKONFERENCE OG WEBCAST

Torsdag den 18. november 2004 kl. 14.00 dansk tid, vil koncerndirektør Eric S. Rylberg og koncernøkonomidirektør Karsten Poulsen være værter ved en kombineret webcast og telekonference.

Arrangementet kan følges fra koncernens hjemmeside: [www.issworld.com](http://www.issworld.com).

Telefonnumrene for telekonferencen er:

+45 70 26 50 40 (Danmark)  
+353 1 439 0432 (Irland)  
+44 207 769 6432 (Storbritannien)  
+1 877 203 9364 (USA)

Webcastet vil efterfølgende være tilgængeligt på koncernens hjemmeside. Telekonferencen kan også genafspilles digitalt.

For adgang til optagelsen ringes:

+353 1 240 0041 (International)  
+44 207 769 6425 (Storbritannien)  
+1 630 652 3000 (USA)  
Access code: 435221#

---

## FINANSKALENDER 2005

Årsregnskab 2004:  
Generalforsamling:  
Delårsrapport, Januar-marts 2005:  
Delårsrapport, Januar-juni 2005:  
Delårsrapport, Januar-september 2005:

Torsdag den 10. marts 2005  
Onsdag den 13. april 2005  
Onsdag den 18. maj 2005  
Mandag den 22. august 2005  
Torsdag den 17. november 2005

---

## UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

Denne Delårsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold som omhandlet i US Private Securities Litigation Act of 1995 og tilsvarende love og regulativer i andre lande vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning, driftsresultat og forretningsmæssig ekspansion. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for ISS' kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger,

som indeholdes i regnskabsmeddelelsen. Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter ISS' services, konkurrencefaktorer inden for serviceindustrien, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risikofaktorer på side 41-47 i Årsrapporten 2003.

## Konsolideret Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

	3. kv. 2004	3. kv. 2003	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003
<b>Omsætning</b>	<b>10.411</b>	8.931	<b>29.398</b>	26.861
Driftsomkostninger	<b>(9.596)</b>	(8.222)	<b>(27.293)</b>	(24.920)
Afskrivninger og amortiseringer	<b>(158)</b>	(146)	<b>(444)</b>	(430)
<b>Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger</b>	<b>657</b>	563	<b>1.661</b>	1.511
Andre indtægter og omkostninger, netto	<b>(16)</b>	0	<b>(33)</b>	(25)
<b>Driftsresultat</b>	<b>641</b>	563	<b>1.628</b>	1.486
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	<b>7</b>	4	<b>21</b>	4
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	<b>(87)</b>	(53)	<b>(238)</b>	(196)
Andre finansielle indtægter	-	5	-	33
<b>Ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer</b>	<b>561</b>	519	<b>1.411</b>	1.327
Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer	<b>(182)</b>	(165)	<b>(436)</b>	(420)
<b>Ordinært resultat før goodwillamortiseringer</b>	<b>379</b>	354	<b>975</b>	907
Goodwillamortiseringer	<b>(311)</b>	(219)	<b>(850)</b>	(660)
Skatteeffekt af goodwillamortiseringer	<b>11</b>	6	<b>20</b>	21
Minoritetsinteressernes andel af ordinært resultat	<b>(3)</b>	(8)	<b>(14)</b>	(18)
<b>Periodens resultat</b>	<b>76</b>	133	<b>131</b>	250
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer (DKK)	<b>8,6</b>	8,0	<b>22,1</b>	20,6

## Pengestrømsopgørelse for Koncernen

Beløb i DKK mio.

	3. kv. 2004	3. kv. 2003	9 mdr. 2004	9 mdr. 2003
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	657	563	1.661	1.511
Afskrivninger og amortiseringer	158	146	444	430
Ændringer i driftskapital <sup>1)</sup>	2	174	(619)	(355)
Ændringer i hensatte forpligtelser <sup>1)</sup>	(2)	(1)	(3)	(11)
Rentebetalinger <sup>1)</sup>	(62)	(35)	(261)	(172)
Betalte skatter <sup>1)</sup>	(96)	(47)	(355)	(195)
Betalinger vedrørende andre indtægter og omkostninger	(14)	(6)	(43)	(8)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>643</b>	<b>794</b>	<b>824</b>	<b>1.200</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(2.469)	(303)	(3.539)	(678)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	4	6	33	23
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto <sup>1)</sup>	(124)	(70)	(418)	(292)
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto <sup>1)</sup>	7	2	24	11
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(2.582)</b>	<b>(365)</b>	<b>(3.900)</b>	<b>(936)</b>
Finansielle betalinger, netto <sup>2)</sup>	2.037	856	3.277	2.222
Køb af egne aktier	-	-	(30)	-
Provenu ved aktieemission	-	-	-	25
Dividende til aktionærer	-	-	(177)	(88)
Minoritetsinteresser	(2)	(1)	(4)	(4)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2.035</b>	<b>855</b>	<b>3.066</b>	<b>2.155</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>96</b>	<b>1.284</b>	<b>(10)</b>	<b>2.419</b>
Likvider primo perioden	2.175	1.987	2.282	891
Periodens pengestrømme	96	1.284	(10)	2.419
Valutakursreguleringer	0	4	(1)	(35)
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>2.271</b>	<b>3.275</b>	<b>2.271</b>	<b>3.275</b>

<sup>1)</sup> Eksklusive effekt af køb og salg af virksomheder.

<sup>2)</sup> Optagelse af banklån fratrukket afdrag på banklån.

# Koncernbalance

Beløb i DKK mio.

<b>Aktiver</b>	<b>30.9.2004</b>	30.6.2004	31.12.2003	30.9.2003
Goodwill	<b>15.269</b>	13.015	12.465	12.505
Software og øvrige immaterielle aktiver	<b>158</b>	157	164	169
Materielle anlægsaktiver i alt	<b>1.683</b>	1.564	1.469	1.447
Finansielle anlægsaktiver i alt	<b>826</b>	704	595	617
Tilgodehavender og andre omsætningsaktiver	<b>7.934</b>	7.246	6.411	6.780
Likvide beholdninger og værdipapirer	<b>2.271</b>	2.175	2.281	3.275
<b>Aktiver i alt</b>	<b>28.141</b>	24.861	23.385	24.793

  

<b>Passiver</b>	<b>30.9.2004</b>	30.6.2004	31.12.2003	30.9.2003
Egenkapital i alt	<b>7.558</b>	7.485	7.633	7.626
Minoritetsinteresser	<b>102</b>	107	108	119
Hensatte forpligtelser i alt	<b>1.144</b>	1.058	1.093	1.006
Langfristede gældsforpligtelser	<b>9.685</b>	7.179	6.446	8.044
Kortfristede gældsforpligtelser og kreditinstitutter	<b>1.207</b>	1.246	619	747
Anden kortfristet gæld	<b>8.445</b>	7.786	7.486	7.251
<b>Passiver i alt</b>	<b>28.141</b>	24.861	23.385	24.793

## Egenkapitalopgørelse for Koncernen

Beløb i DKK mio.

<b>Egenkapital</b>	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egne aktier	Valutakurs- reguleringer	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	<b>886</b>	<b>17</b>	<b>6.967</b>	<b>(28)</b>	<b>(209)</b>	<b>7.633</b>
Udbytte	-	-	(177)	-	-	(177)
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v. <sup>1)</sup>	-	-	-	-	0	0
Udskudt tab på afledte finansielle instrumenter	-	-	1	-	-	1
Køb af egne aktier, netto	-	-	-	(30)	-	(30)
Periodens resultat	-	-	131	-	-	131
<b>Egenkapital 30. september 2004</b>	<b>886</b>	<b>17</b>	<b>6.922</b>	<b>(58)</b>	<b>(209)</b>	<b>7.558</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2003</b>	<b>878</b>	<b>583</b>	<b>6.008</b>	<b>(28)</b>	<b>(110)</b>	<b>7.331</b>
Udbytte	-	-	-	-	(66)	(66)
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v. <sup>1)</sup>	-	-	(88)	-	-	(88)
Udskudt tab på afledte finansielle instrumenter	-	-	2	-	-	2
Medarbejderaktier	8	17	-	-	-	25
Skat vedrørende medarbejderaktier	-	-	172	-	-	172
Periodens resultat	-	-	250	-	-	250
<b>Egenkapital 30. september 2003</b>	<b>886</b>	<b>600</b>	<b>6.344</b>	<b>(28)</b>	<b>(176)</b>	<b>7.626</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2003</b>	<b>878</b>	<b>583</b>	<b>6.008</b>	<b>(28)</b>	<b>(110)</b>	<b>7.331</b>
Udbytte	-	-	(88)	-	-	(88)
Overførsel	-	(583)	583	-	-	-
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v. <sup>1)</sup>	-	-	-	-	(99)	(99)
Udskudt tab på afledte finansielle instrumenter	-	-	6	-	-	6
Medarbejderaktier	8	17	-	-	-	25
Skat vedrørende medarbejderaktier	-	-	172	-	-	172
Årets resultat	-	-	286	-	-	286
<b>Egenkapital 31. december 2003</b>	<b>886</b>	<b>17</b>	<b>6.967</b>	<b>(28)</b>	<b>(209)</b>	<b>7.633</b>

<sup>1)</sup> Efter afdækningstransaktioner.

### Specifikation af minoritetsinteresser

	30.9 2004	30.9 2003	31.12 2003
Minoritetsinteresser primo perioden	108	88	88
Valutakursregulering	0	(4)	(5)
Udbytte	(4)	(3)	(8)
Tilgang fra tilkøbte virksomheder, netto	(16)	22	3
Periodens resultat	14	16	30
<b>Minoritetsinteresser ultimo perioden</b>	<b>102</b>	<b>119</b>	<b>108</b>

### Reklassifikationer fra Delårsrapporten, januar – september 2003

Sammenholdt med Delårsrapporten, januar – juni 2003, er der foretaget en række reklassifikationer:

- Østrig og Ungarn er selvstændige forretningsenheder, dvs. ikke længere en del af Centraleuropa
- House of Coffee er overført fra Innovation til Facility Services, og de resterende aktiviteter i Innovation er overført til Koncernfunktioner
- ISS Grønland er overført fra ISS Food Hygiene til Facility Services
- ISS Island er overført fra ISS Food Hygiene til Facility Services
- Aktiviteterne i ISS Data er overført fra Koncernfunktioner til ISS Danmark
- Damage control aktiviteterne i Finland er overført Facility Services

Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

## ISS – en førende udbyder af Facility Services



ISS er en facility services virksomhed, som leverer integrerede services baseret på fire kerneydelser: Rengøring, kantine-, kontor- og ejendomsservice. ISS beskæftiger flere end 270.000 medarbejdere i 40 lande i Europa, Asien, Australien og Sydamerika.



ISS A/S, Bredgade 30, DK-1260 København K, Danmark  
Tlf: +45 38 17 00 00, Fax: +45 38 17 00 11  
e-mail: [info@group.issworld.com](mailto:info@group.issworld.com)  
[www.issworld.com](http://www.issworld.com)