



Til Københavns Fondsbørs og The London Stock Exchange

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 21/02
20. august 2002

ISS A/S

Delårsrapport

1. halvår 2002

Væsentlige begivenheder

- Omsætningen steg 14% til DKK 18.983 mio.
- I 2. kvartal steg omsætningen 13% til DKK 9.683 mio.
- Driftsresultatet steg 21% til DKK 944 mio.
- I 2. kvartal steg driftsresultatet 25% til DKK 548 mio.
- Driftsmarginalen steg fra 4,7% til 5,0%
- I 2. kvartal steg driftsmarginalen fra 5,1% til 5,7%
- Frit cash flow steg til DKK 104 mio. fra DKK (235) mio.
- I 2. kvartal steg frit cash flow til DKK 341 mio. fra DKK (68) mio.
- Helårsforventningen til driftsmarginalen fastholdt på ca. 5,3%. Forventningen til omsætningen justeret til en stigning på ca. 9-11%

Yderligere information

Eric S. Rylberg
Koncernchef

Carsten N. Knudsen
Koncernøkonomidirektør

Telefon: 38 17 00 00

Hoved- og nøgletal ¹⁾

	2. kvrt. 2002	2. kvrt. 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Hovedtal. Beløb i DKK mio.					
Omsætning	9.683	8.559	18.983	16.712	34.852
Driftsresultat ²⁾	548	439	944	778	1.633
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(107)	(76)	(197)	(148)	(310)
Ordinært resultat før goodwillafskrivninger	290	242	567	428	898
Periodens resultat	60	52	150	64	222
Pengestrømme fra driftsaktivitet	466	42	330	(40)	1.510
Frit cash flow	341	(68)	104	(235)	1.058
Aktiver i alt	23.992	19.989	23.992	19.989	22.419
Goodwill	13.002	10.308	13.002	10.308	12.022
Rentebærende gæld, netto	6.983	5.190	6.983	5.190	6.317
Egenkapital i alt	7.279	6.532	7.279	6.532	6.621
Aktieinformation					
Antal aktier ultimo perioden, tusinder	43.928	42.217	43.928	42.217	42.217
Gennemsnitligt antal aktier, tusinder	43.513	41.836	42.790	40.927	41.497
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	397	515	397	515	411
Markedsværdi ultimo perioden, DKK mio.	17.439	21.742	17.439	21.742	17.351
Nøgletal					
Driftsmarginal, % ²⁾	5,7	5,1	5,0	4,7	4,7
Resultat pr. aktie før goodwillafskr., DKK ³⁾	6,7	5,8	13,3	10,4	21,6
Frit cash flow pr. aktie, DKK	7,8	(1,6)	2,4	(5,7)	25,4
Rentedækning (Driftsresultat før drifts- og goodwillafskr./Finansielle omk., netto)	6,6	7,6	6,3	7,0	7,0
Egenkapitalens andel af balancen, %	30,3	32,7	30,3	32,7	29,5

1) Regnskabstallene for 2. kvartal og halvåret er ikke reviderede og er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsregnskabet for 2001 med undtagelse af ændringer i anvendt regnskabspraksis vedrørende den regnskabsmæssige behandling af afledte finansielle instrumenter. Sammenligningstal er tilpasset som følge af ændringen. Der henvises til side 16 for en beskrivelse af ændringen i regnskabspraksis og til Årsrapporten 2001 for definition af hoved- og nøgletal.

2) Før andre indtægter og omkostninger, netto.

3) I 1. halvår 2002 er resultat pr. aktie før goodwillafskrivninger påvirket af andre nettoindtægter på DKK 77 mio. mod DKK 0 i samme periode af 2001.

Halvårsrapport 2002

Den driftsmæssige fremgang, der blev rapporteret i 1. kvartal af 2002, fortsatte i 2. kvartal med en stigning i driftsresultatet på 25%. Driftsmarginalen udgjorde 5.7% mod 5.1% i 2. kvartal 2001. Omsætningen steg 13% til DKK 9.683 mio.

Den stigende driftsmarginal var primært resultatet af fortsatte fremskridt i Facility Services-forretningen, særligt i Kontinentaleuropa. Nøglen hertil har været en grundig gennemgang og trimning af kontraktporteføljen. Dette har bevirket, at alle større lande i Kontinentaleuropa udviste stigende driftsmarginaler sammenlignet med 1. halvår 2001. Koncernens driftsresultat steg således 21% til DKK 944 mio. i 1. halvår 2002. Med en omsætningsvækst i samme periode på 14%, steg driftsmarginalen dermed til 5,0% fra 4,7% i 1. halvår 2001.

Bestræbelserne på at udvikle og levere Facility Services-løsninger fortsatte, særligt i Nordeuropa. Dette førte til nye Facility Services-kontrakter, som indeholdt en række integrerede services.

I CarePartner udviklede Health Care-forretningen samt områderne inden for behandling af misbrugere og psykiatri sig som forventet, hvorimod driftsmarginalen i ældreplejesegmentet forblev på et utilfredsstillende niveau i årets 2. kvartal. Restruktureringen af ældreplejesegmentet, der blev annonceret i Årsrapporten 2001, fortsætter med henblik på at afvikle aktiviteterne, enten gennem indgåelse af partnerskab, afhændelse eller lukning. Omkostningerne relateret til restruktureringen på DKK 21 mio. er indeholdt i "Andre indtægter og omkostninger, netto" under "Frasalg og afviklinger".

Arbejdet med at restrukturere Aviation-forretningen fortsatte i 2. kvartal. Et vigtigt skridt blev taget i juli 2002, da ISS afhændede den nordiske del af Nordic Aero (Danmark, Finland, Norge og Sverige) som led i planen om at afvikle eller afhænde flyrelaterede aktiviteter af Aviation-forretningen. Den afhændede del af Nordic Aero, som leverer flyrelaterede services, såsom udvendig rengøring og af-isning af fly, havde i 2001 en omsætning på ca. DKK 130 mio. Restruktureringen af den resterende del af Aviation-aktiviteterne fortsætter, med særlig fokus på operationen i Holland. Omkostningerne relateret til restruktureringen på DKK 20 mio. er indeholdt i "Andre indtægter og omkostninger, netto" under "Frasalg og afviklinger".

Koncernens fortsatte fokus på pengestrømme og arbejdskapital medførte en styrket likviditetsgenerering i 2. kvartal. Det frie cash flow steg således til DKK 341 mio. sammenlignet med DKK (68) mio. i samme periode af 2001. En ændring i betalingsbetingelserne for A-skat i Danmark havde en negativ effekt på ca. DKK 80 mio. i 1. halvår 2002. På trods heraf blev det frie cash flow forbedret til DKK 104 mio. fra DKK (235) mio. i samme periode af 2001.

Driftsmæssige forbedringer og fortsættelse af Koncernens historisk solide likviditetsgenerering er de to højeste prioriteter for 2002. Koncernen har derfor i stigende grad rettet opmærksomheden mod styrkelse af kvaliteten af kontraktporteføljen. Bestræbelserne på at forbedre rentabiliteten påvirkede niveauet for kontraktophør og -tab i 2. kvartal. Niveauet var højere end forventet som følge af færre kontraktfornyelser i kølvandet af genforhandlinger iværksat af ISS. Salget til eksisterende kunder udviklede sig positivt og styrkede dermed porteføljen samt underbyggede den organiske vækst. Salget til nye kunder var, som planlagt, lavere end tidligere år, idet fokuseringen på en mere rentabel kontraktportefølje førte til øget varsomhed i forbindelse med tilbudsgivning. Den organiske vækst var således 1% i 1. halvår, inklusive effekten af kontrakttrimning foretaget i 2001, som havde en negativ effekt på ca. 4%.

Kompetenceudvidelse

ISS foreslog i januar 2002 en fusion med Sophus Berendsen med henblik på at give Koncernen fodfæste inden for toilethygiejneservices i overensstemmelse med Koncernens strategi om at udvikle Facility Services-konceptet ved at gå ind i og udvikle visse komplementære services. Da fusionsforslaget blev efterfulgt af et købstilbud fra Davis Service Group Plc., solgte ISS i april 2002 Berendsen-aktierne. Salget resulterede i en nettogevinst på DKK 106 mio. Idet transaktionen var baseret på strategiske overvejelser og således ikke var en finansiel investering, har ISS inkluderet gevinsten i "Andre indtægter og omkostninger, netto". Det er ISS' overbevisning, at det ikke giver et retvisende billede at føre gevinsten under finansielle indtægter og omkostninger og derved påvirke relevante hoved- og nøgletal, såsom rentedækning. Som offentliggjort i fondsboersmeddelelse nr. 10/02 vil ISS anvende en del af gevinsten til projekter relateret til organisk udvikling af visse komplementære services såsom skadedyrsbekæmpelse samt toilethygiejneservices, herunder koncept- og ledelsesudvikling. Projekterne er påbegyndt med udnævnelse af to ledende medarbejdere, der har fået ansvaret for international udvikling af koncepterne.

For at opnå en strategisk platform inden for skadedyrsbekæmpelse, erhvervede ISS i april 2002 Eurogestion-koncernen. Eurogestion er en markedsleder inden for skadedyrsbekæmpelse med aktiviteter i ni lande i Europa, Asien og Australien. Omsætningen udgjorde i 2001 DKK 902 mio. Udover skadedyrsbekæmpelse omfatter Eurogestions serviceudbud toilethygiejneservices, kloakservices samt vedligeholdelse af ventilationssystemer. Disse services vil blive udbredt til andre dele af ISS ved hjælp af de nuværende landeorganisationer og kundebaser.

Med et bidrag til omsætningen på DKK 243 mio. i 2. kvartal, blev Eurogestion konsolideret i ISS' regnskab med virkning fra den 1. april 2002. Resultaterne er indeholdt under Facility Services i de enkelte lande. Siden overtagelsen har et dedikeret integrationsteam arbejdet sammen med ledelsen fra Eurogestion, og integrationen forløber i henhold til den fastlagte plan.

Virksomhedskøb

Siden 1. kvartalsrapport, der blev offentliggjort den 21. maj 2002, har ISS tilkøbt en samlet årlig omsætning på ca. 334 mio. fordelt på 15 mindre virksomhedskøb. Virksomhedskøbene tilføjede services til de Facility Services-løsninger, som udbydes til kunderne samt ekspanderede serviceleverancen inden for Damage Control-forretningen.

Med 24 virksomhedskøb i perioden 1. januar til 20. august 2002 er omfanget af tilkøb mindsket i forhold til tidligere år, målt såvel i omsætning som i antallet af købte selskaber. Virksomhedskøbene bidrog med en årlig omsætning på ca. DKK 1.821 mio., svarende til ca. 5% af Koncernens omsætning i 2001. En opdateret oversigt over virksomhedskøb kan findes på Koncernens hjemmeside www.issworld.com under Investor Relations: Acquisitions.

Ændringer i ledelsen

Administrerende direktør Bent Carlsen ønskede ikke genvalg til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling den 23. april 2002. Som erstatning valgte generalforsamlingen administrerende direktør Tom Knutzen til bestyrelsen.

Thorbjørn Graarud og Flemming Schandorff indtrådte i direktionen for ISS efter Chief Operating Officer (COO) Stuart W. Grahams fratræden i 2. kvartal af 2002. Thorbjørn Graarud blev udnævnt til COO, Nordeuropa samt Business Builds og Flemming Schandorff COO, Resten af Verden.

Kreditvurdering

I april 2002 opnåede ISS en langfristet kreditvurdering på BBB+ med Stable Outlook (stabil fremtidsudsigt) fra Standard & Poor's og en langfristet kreditvurdering på Baa1 med Stable Outlook (stabil fremtidsudsigt) fra Moody's.

Corporate Governance

På generalforsamlingen i 2002 fik bestyrelsen aktionærernes bemyndigelse til at udstede op til 400.000 nye medarbejderaktier samt op til 400.000 nye warrants til ledende medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen (2002 warrantprogrammet). ISS har ikke anvendt disse autorisationer i 1. halvår 2002.

Af næste side fremgår bevægelserne i aktieoptioner og warrants under Koncernens aktiebaserede incitamentsprogrammer for medlemmer af koncerndirektionen, bestyrelsen samt ledende medarbejdere siden offentliggørelsen af Årsrapporten 2001.

Aktieoptioner og warrants

Program	7. marts 2002	Bevægelser 7. marts 2002 til 20. august 2002	20. august 2002	Udnyttelsespris ¹⁾	Vægtet gennemsnitlig udnyttelsespris ²⁾
Koncerndirektion ³⁾					
Warrants	88.000	-	88.000	514-744	628
Aktieoptioner	237.500	-	237.500	385-700	547
Bestyrelse					
Aktieoptioner	50.000	-	50.000	598	598
Ledende medarbejdere					
1999 warrantprogrammet	675.400	(1.000)	674.400	547-861	633
2000 warrantprogrammet	405.500	(7.500)	398.000	514-522	518
2001 warrantprogrammet	305.500	12.050	317.550	440	440

1) Ikke-regulerede udnyttelsespriser, idet reguleringen skønnes at være uvæsentlig.

2) Den vægtede gennemsnitlige udnyttelsespris kan ikke anvendes til beregning af markedsværdi som følge af Black-Scholes formelens indbyggede forudsætninger.

3) Herudover har tidligere medlemmer af koncerndirektionen i alt 137.500 aktieoptioner med en vægtet gennemsnitlig udnyttelsespris på 493.

4) Aktieoptions- og warrantprogrammerne er beskrevet i yderligere detaljer i Årsrapporten 2001.

Den teoretiske markedsværdi af de udestående aktieoptioner og warrants beregnet efter Black-Scholes' værdiansættelsesmetode var ca. DKK 15 mio. den 19. august 2002. Det svarer til ca. 0,1% af Koncernens markedsværdi pr. den 19. august 2002.

De underliggende forudsætninger for beregningen er som følger:

- Volatilitet (standardafvigelse på 24 månedlige observationer i perioden juni 2000 – juni 2002 omregnet til årlig volatilitet): 24%
- Rentesats (risikofri rente ved en gennemsnitlig varighed på fem år): 4,2%
- Forventet løbetid: Et år efter udløbet af bindingsperioden *eller* løbende år plus et år efter rapporteringsperioden, såfremt bindingsperioden er afsluttet
- Aktiekurs (19. august 2002): DKK 314
- Udbytte: 0

I juni 2002 gennemførte ISS et medarbejderaktieprogram i henhold til bemyndigelserne afgivet af aktionærerne i 2000 og 2001. ISS medarbejdere med minimum tre måneders anciennitet blev tilbudt at tegne aktier. Tegningsprisen blev fastsat til DKK 133 pr. aktie, svarende til 1/3 af den gennemsnitlige markedskurs på de to første handelsdage efter offentliggørelsen af resultatet for 2001. Medarbejderne tegnede 396.492 styk nye ISS aktier, svarende til 0,9% af aktiekapitalen. Bruttoindtægten udgjorde DKK 52,7 mio.

I forbindelse med købet af Eurogestion i april 2002 udstedte ISS 1.314.500 nye aktier som led i aftalen med sælgerne. Aktierne blev udstedt til en pris på DKK 407 pr. aktie og gav et bruttoprovenu på DKK 535 mio. Udstedelserne af henholdsvis 1.314.500 og 396.492 styk nye aktier bragte det samlede antal aktier i ISS på 43.928.067, hvilket er en stigning på 4,1% i forhold til antallet af aktier ved udgangen af 2001.

I Årsrapporten 2001 beskrev ISS ønsket om at have en høj standard for corporate governance, og i maj 2002 modtog ISS Dansk Aktionærforenings pris for den bedste corporate governance blandt danske børsnoterede virksomheder.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Omsætningen udgjorde DKK 9.683 mio. i årets 2. kvartal, svarende til en stigning på 13% sammenlignet med 2. kvartal 2001. Omsætningen i 2. kvartal var negativt påvirket af valutakursreguleringer med ca.

1%. I 1. halvår steg omsætningen 14% til DKK 18.983 mio. Organisk vækst i 1. halvår 2002 var 1%, negativt påvirket med ca. 4% af kontrakttrimning foretaget i 2001. Valutakurspåvirkningen var svagt negativ, mens virksomhedskøb, netto, bidrog med ca. 13% til omsætningsvæksten.

Driftsresultatet steg i 2. kvartal 25% til DKK 548 mio., svarende til en driftsmarginal på 5,7% sammenholdt med 5,1% i samme periode af 2001. Driftsmarginalen i 1. halvår 2002 var 5,0% i forhold til 4,7% i 1. halvår 2001 efter en stigning i driftsresultatet på 21% til DKK 944 mio.

I 2. kvartal udgjorde **andre indtægter og omkostninger, netto**, en nettoomkostning på DKK 23 mio. I 1. halvår 2002 udgjorde andre indtægter og omkostninger, netto, en nettoindtægt på DKK 77 mio. som specificeret nedenfor:

Andre indtægter og omkostninger, net DKK mio.	1. halvår 2002
Frasalg og afviklinger	
Gevinst ved salg af Sophus Berendsen aktier, netto	106
Hensættelse til forventet tab ved afvikling af ældreomsorgssegmentet	(21)
Tab ved afvikling og nedlukning af Aviation-aktivitet	(20)
Tab ved salg af Marintec, Belgien	(6)
Tab ved salg af Nordic Aero	(14)
	45
Diverse	
Gevinst ved restrukturering af PFI-projekt	15
Gevinst ved salg af ejendomme	16
Andet	1
	32
Andre indtægter og omkostninger, netto	77

Finansielle omkostninger, netto, udgjorde DKK 107 mio. i 2. kvartal sammenlignet med DKK 76 mio. i den samme periode sidste år. I 1. halvår udgjorde finansieringsomkostninger DKK 197 mio., en stigning på DKK 49 mio. i forhold til 1. halvår 2001. Stigningen kan henføres til en højere rentebærende gæld som følge af virksomhedskøb. Rentedækningen (Driftsresultat før drifts- og goodwillafskrivninger/Finansielle omkostninger, netto) udgjorde 6,6 i 2. kvartal og 6,3 i 1. halvår 2002.

Skat af ordinært resultat før goodwillafskrivninger udgjorde DKK 128 mio. i 2. kvartal, og den effektive skatteprocent var 30,6%. I 1. halvår udgjorde skatten DKK 257 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 31,2%. **Ordinært resultat før goodwillafskrivninger** steg 20% til DKK 290 mio. i 2. kvartal og 32% til DKK 567 mio. i 1. halvår.

Goodwillafskrivninger udgjorde i 2. kvartal DKK 230 mio., en stigning på DKK 44 mio. i forhold til årets 1. kvartal som resultat af afskrivninger vedrørende Eurogestion samt nedskrivning af goodwill vedrørende afhændede aktiviteter på DKK 14 million. **Periodens resultat** i 2. kvartal og 1. halvår udgjorde henholdsvis DKK 60 mio. og DKK 150 mio. mod henholdsvis DKK 52 mio. og DKK 64 mio. i samme perioder af 2001.

Resultat pr. aktie (før goodwillafskrivninger) steg i 2. kvartal til DKK 6,7, en stigning på 16% sammenholdt med samme periode i 2001. I 1. halvår steg resultat pr. aktie til DKK 13,3, en stigning på 28% i forhold til 1. halvår 2001. Egne aktier, der besiddes med henblik på at afdække ISS' forpligtelser i henhold til aktieoptionsprogrammerne, fratrækkes i beregningen af resultat pr. aktie. For 1. halvår var resultat pr. aktie påvirket af andre nettoindtægter på DKK 77 million.

Pengestrømsopgørelse

Det **frie cash flow** steg i 2. kvartal til DKK 341 mio. mod DKK (68) mio. i 2. kvartal 2001. I 1. halvår 2002 udgjorde det frie cash flow DKK 104 mio. i forhold til DKK (235) mio. i samme periode af 2001. **Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver** (ekskl. goodwill) udgjorde i 2. kvartal DKK 125 mio. sammenholdt med afskrivninger på DKK 156 mio. I procent af omsætningen udgjorde køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver 1,3% i 2. kvartal og 1,2% i 1. halvår.

Balancen

Den 30. juni 2002 udgjorde **aktiver i alt** DKK 23.992 mio. sammenlignet med DKK 23.431 mio. den 31. marts 2002. **Goodwill** udgjorde DKK 13.002 mio., svarende til en stigning på DKK 1.032 mio. i forhold til den 31. marts 2002, primært som følge af købet af Eurogestion. **Tilgodehavender og andre omsætningsaktiver** indeholder en fordring på Koncernens tidligere revisorer, Arthur Andersen, baseret på en aftale om kompensation beskrevet i Årsrapporten 1997. Fordringen er den sidste rate af kompensationen. Raten, som forfalder til betaling den 30. april 2003, blev indtægtsført i 1998 med en tilbagediskonteret værdi på DKK 12 mio. (indeholdt i "Andre indtægter og omkostninger, netto"). Fordringen er ubestridelig. Hverken Arthur Andersen LLP eller Arthur Andersen i Danmark, som kan være medhæftende for fordringen, har indledt insolvensbehandlinger. Der er derfor ikke foretaget hensættelse af beløbet.

Egenkapitalen udgjorde den 30. juni 2002 DKK 7.279 mio. Egenkapitalandelen udgjorde 30,3% sammenholdt med 28,8% den 31. marts 2002. Stigningen er primært en følge af kapitaludvidelser foretaget i forbindelse med købet af Eurogestion samt medarbejderaktieprogrammet. **Hensættelser** steg i forhold til den 31. marts 2002, primært som følge af konsolideringen af Eurogestion. **Rentebærende gæld, netto** på DKK 6.983 mio. var på samme niveau som den 31. marts 2002.

Gennemgang af driften

Driften pr. forretningsområde

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat *) DKK mio.			Driftsmarginal *)	
	Halvår 2002	Halvår 2001	Ændring	Halvår 2002	Halvår 2001	Ændring	Halvår 2002	Halvår 2001
Facility Services	16.425	14.680	12%	913	754	21%	5,6%	5,1%
Damage Control	761	578	32%	38	41	(6%)	5,0%	7,1%
Care-Partner	737	483	53%	48	9	423%	6,5%	1,9%
Aviation	489	493	(1%)	(1)	22	-	(0,2%)	4,5%
Food Services	477	391	22%	29	21	43%	6,1%	5,4%
Innovation	94	87	8%	9	11	(18%)	9,6%	12,6%
Koncern-funktioner	-	-	-	(92)	(80)	15%	(0,5%)	(0,5%)
Total	18.983	16.712	14%	944	778	21%	5,0%	4,7%

*) Før andre indtægter og omkostninger, netto

Facility Services udviste fremgang i 1. halvår 2002. Omsætningen udgjorde DKK 16.425 mio., en stigning på 12% i forhold til samme periode af 2001. Driftsmarginalen steg fra 5,1% i 1. halvår 2001 til 5,6% primært som følge af forbedringer i Kontinentaleuropa. Organisk vækst i Facility Services udgjorde 1%, idet kontrakttrimningen i 2001 væsentligt påvirkede dette forretningsområde, især i Benelux-landene, Danmark, Frankrig, Schweiz og Tyskland. Udviklingen af nye Facility Services-løsninger fortsatte i flere lande, særligt i den nordiske region, og resulterede i en række nye integrerede Facility Services-kontrakter.

Damage Control genererede en omsætning på DKK 761 mio., en stigning på 32% sammenlignet med 1. halvår 2001, fortrinsvis som følge af virksomhedskøb. Driftsmarginalen udgjorde 5,0% sammenlignet med 7,1% i samme periode af 2001, delvist som følge af usædvanlige vejrforhold i Norge og delvist som følge af restrukturering og opstart i lande såsom Holland og Tyskland.

I 1. halvår steg ISS **CarePartners** omsætning 53% til DKK 737 mio., hvoraf virksomhedskøb foretaget i 2001 udgjorde 38% og organisk vækst 14%. Driftsmarginalen steg fra 1,9% i 1. halvår 2001 til 6,5%. Stigningen kunne henføres til Health Care-forretningen, som blev tilkøbt i 2. halvår af 2001, samt områderne for behandling af misbrugere samt psykiatri. Segmentet for ældreomsorg fortsatte med at levere en utilfredsstillende driftsmarginal som følge af vanskelige arbejdsmarkedsforhold, særligt i Stockholmsområdet.

I ISS **Aviation** udgjorde omsætningen DKK 489 mio., et fald fra 1. halvår 2001 på 1%. Driftsmarginalen i 1. halvår faldt fra 4,5% til et minus på 0,2% som følge af en mild vinters effekt på af-isningsaktiviteterne samt den reducerede rentabilitet i branchen. Den annoncerede restrukturering fortsatte med overførsel af alle driftsenheder, med undtagelse af forretningen i Storbritannien, til de landbaserede Facility Services-organisationer samt det førnævnte frasalgs af de nordiske flyrelaterede aktiviteter.

Omsætningen i **Food Services** steg 22% til DKK 477 mio. efter udskillelse af Food Services-forretningerne i Belgien og Storbritannien i begyndelsen af 2002. Driftsmarginalen steg fra 5,4% i 1. halvår 2001 til 6,1% som følge af forbedringer i Danmark, inklusive Island og Grønland, samt en ændring af udviklingen i forretningen i Holland efter kontrakttrimning og effektivitetsfremmende foranstaltninger. Organisk vækst var påvirket af konsolideringen i den danske slagteribranche samt effekten af kontrakttrimning i Holland i 2001.

Driften pr. region

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat *) DKK mio.			Driftsmarginal *)	
	Halvår 2002	Halvår 2001	Ændring	Halvår 2002	Halvår 2001	Ændring	Halvår 2002	Halvår 2001
	Nordeuropa	9.116	7.816	17%	514	488	5%	5,6%
Kontinentaleuropa	8.855	7.894	12%	474	312	52%	5,4%	4,0%
Oversøisk	1.012	1.002	1%	48	58	(19%)	4,7%	5,8%
Koncernfunktioner	-	-	-	(92)	(80)	15%	(0,5%)	(0,5%)
I alt	18.983	16.712	14%	944	778	21%	5,0%	4,7%

*) Før andre indtægter og omkostninger, netto

Nordeuropa

Omsætningen i Nordeuropa, der består af **Storbritannien, Sverige, Danmark, Norge, Finland, Island, Island og Grønland**, steg 17% til DKK 9.116 mio. Organisk vækst i regionen udgjorde 4%. Driftsmarginalen var 5,6% sammenlignet med 6,2% i 1. halvår 2001 som følge af de forventede lavere driftsmarginaler i Facility Services i Sverige og Storbritannien på grund af køb af virksomheder med en væsentligt lavere driftsmarginal end ISS, samt de ovenfor nævnte faldende driftsmarginaler i Aviation og Damage Control.

I **Storbritannien** steg omsætningen 10% til DKK 2.500 mio. Kontraktporteføljen udviklede sig positivt i 1. halvår 2002, idet etableringen af en national salgsorganisation rettet mod den private sektor styrkede ISS' nysalg, og gjorde ISS i stand til at vinde en række nye kontrakter. Citigroup og Credit Suisse fra banksektoren samt kunder såsom NTL, IBM og PwC blev således indføjet i porteføljen. I april 2002 erhvervede ISS Storbritannien CSFM, et Facility Services-selskab med en årlig omsætning på ca. DKK 426 mio. Virksomhedskøbet var et vigtigt skridt i udviklingen af ISS Storbritanniens Facility Services-forretning, idet kantine- og ejendomsservice derved blev tilføjet rækken af leverede services. Driftsmarginalen var lavere end i den tilsvarende periode af 2001, da udviklingen inden for Aviation-forretningen samt en indledningsvis negativ effekt fra nyligt opstartede PFI-kontrakter og CSFM satte deres præg.

ISS **Sverige** genererede en omsætning på DKK 2.229 mio., en stigning på 51% i forhold til 1. halvår 2001. Den organiske vækst udgjorde 9%. Nye vundne kontrakter indeholder i stigende grad en række

services under Facility Services-konceptet. I 1. halvår 2002 indgik ISS Sverige nye kontrakter med kunder såsom DSB, de danske statsbaner, vedrørende vedligehold af Øresundstog samt med ejendomsselskabet Norden AB vedrørende ejendomsservice. Som forventet faldt driftsmarginalen i forhold til samme periode sidste år som følge af indledningsvist lavere driftsmarginaler i de to væsentlige tilkøbte virksomheder i 2001, Ecuero og Trafficare.

Den reviderede strategi over for offentlige kunder begyndte at vise resultater i ISS **Danmark**. Sammen med effekten af driftsmæssige forbedringer i hele organisationen førte det til en stigning i driftsmarginalen i 1. halvår 2002, særligt inden for Facility Services. Omsætningen udgjorde DKK 1.992 mio., hvilket som forventet var lavere end i samme periode året tidligere. Faldet var primært et resultat af den reviderede strategi over for kunder i den offentlige sektor. Dette initiativ reducerede antallet af kontrakter med lav profitabilitet i et marked, hvor prisen stadig er en vigtig parameter. I 1. halvår 2002 påbegyndte ISS Danmark en række nye kontrakter, hvoraf de væsentligste var en kontrakt med Skejby Sygehus samt en kontrakt med Hørsholm Sygehus, hvor ISS agerer partner og indgår i driften og udviklingen af hospitalet. Generelt oplever ISS Danmark en øget interesse for integrerede Facility Services og arbejder i øjeblikket på en servicepakke med en række kunder.

Organisk vækst på 12% øgede ISS **Norges** omsætning til DKK 1.604 mio. i 1. halvår 2002. ISS Norges position som en anerkendt udbyder af Facility Services resulterede i stigende omsætning fra integrerede Facility Services-kontrakter, eksempelvis en ny kontrakt vedrørende rengøring, kantineservice og ejendomsservice til entreprenørselskabet Bundebygg. Sammen med højere aktivitet i partnerskabet med det norske postvæsen løftede dette den organiske vækst. I årets 2. kvartal blev Facility Services styrket gennem købet af Krane & Partners AS, hvilket tilføjede visse management services til serviceleveringen. Driftsmarginalen faldt en smule i forhold til 1. halvår 2001, primært som følge af vejrforholdene, der påvirkede aktivitetsniveauet inden for Damage Control.

ISS **Finland** har arbejdet intensivt med at videreudvikle Facility Services-konceptet, og dette medvirkede til en højere driftsmarginal sammenlignet med samme periode af 2001. Omsætningen steg 13% fra 1. halvår 2001 til DKK 685 mio. Organisk vækst udgjorde 7%, idet den forøgede fokus på Facility Services førte til udvidelser i eksisterende kontrakter samt indgåelse af en række nye kontrakter, hvoraf nogle inkluderede en bred vifte af Facility Services. Facility Services-konceptet blev desuden styrket gennem fire virksomhedskøb i 1. halvår.

ISS **Irlands** omsætning steg 28% til DKK 106 mio., udelukkende som følge af organisk vækst. Driftsmarginalen udviklede sig positivt. Markedssituationen blev forbedret i 2. kvartal, hvor ISS Irland oplevede en stabilisering i landets mangel på arbejdskraft.

Kontinentaleuropa

Kontinentaleuropa indbefatter **Frankrig, Holland, Tyskland, Belgien, Schweiz, Østrig, Spanien, Tjekkiet, Portugal, Grækenland, Slovenien, Italien, Polen, Ungarn, Slovakiet, Rumænien, Luxembourg og Kroatien**. Omsætningen i regionen steg 12% til DKK 8.855 mio., og driftsmarginalen steg til 5,4% fra 4,0% i 1. halvår 2001. Alle lande med væsentlig omsætning udviste stigende driftsmarginaler. Den konsoliderede driftsmarginal i Facility Services-forretningen steg 1,5 procent-point i forhold til samme periode året før. Organisk vækst var negativ, da kontrakttrimning foretaget i 2001, specielt i Benelux-landene, Frankrig, Schweiz og Tyskland, prægede væksten.

I 1. halvår opnåede ISS **Frankrig** en stigende driftsmarginal sammenlignet med samme periode af 2001. Forbedringen var et resultat af fokusering på rentabilitet i hele organisationen, ligesom konsolideringen af Eurogestion fra 2. kvartal af året også gav positivt bidrag. Den negative indvirkning fra landskabspleje-forretningen i årets 1. kvartal, som følge af dårligt vejr i januar, blev delvist udlignet i 2. kvartal. ISS Frankrigs bestræbelser på at integrere de leverede services udviklede sig positivt i 2. kvartal, hvor krydssalg mellem forretningsenhederne førte til indgåelse af nye Facility Services-kontrakter. Omsætningen udgjorde DKK 3.420 mio., en stigning på 35% i forhold til 1. halvår af 2001, primært som følge af virksomhedskøb foretaget i 2001.

Forbedringen, der kunne noteres i ISS **Holland** i årets første kvartal, fortsatte. Driftsmarginalen i 1. halvår steg sammenlignet med samme periode af 2001 som følge af de tiltag, der blev iværksat i Facility Services-organisation i 2001. I 2. kvartal af 2002 blev det driftsmæssige ansvar for Aviation-forretningen overført til Facility Services-organisationen, hvor restruktureringen vil fortsætte. Omsætningen i Holland

Omsætning pr. forretningsområde og land

	Omsætning		Vækst	
	Halvår 2002 DKK mio.	% af samlet omsætning	Vækst i alt %	Organisk vækst %
Forretningsområde				
Facility Services	16.425	87	12	1
Damage Control	761	4	32	3
CarePartner	737	4	53	14
Aviation	489	2	(1)	(1)
Food Services	477	2	22	(2)
Innovation	94	1	8	1
Koncernen i alt	18.983	100	14	1
Land				
Storbritannien	2.500	13	10	4
Sverige	2.229	12	51	9
Danmark	1.992	10	(5)	(5)
Norge	1.604	8	26	12
Finland	685	4	13	7
Irland	106	1	28	28
Nordeuropa	9.116	48	17	4
Frankrig	3.420	18	35	1
Holland	1.761	9	(5)	(5)
Tyskland	964	5	(4)	(8)
Belgien	921	5	4	(7)
Østrig inkl. Centraleuropa	757	4	18	13
Schweiz	536	3	(9)	(4)
Spanien	360	2	20	7
Portugal	81	1	9	10
Italien	55	-	139	15
Kontinentaleuropa	8.855	47	12	(2)
Oversøisk	1.012	5	1	1
Koncernen i alt	18.983	100	14	1

udgjorde DKK 1.761 mio. i 1. halvår 2002, svarende til et fald på 5%, som kan henføres til kontrakttrimning og den forøgede fokusering på rentabilitet.

ISS **Tyskland** fortsatte forbedringen i årets 2. kvartal og opnåede en højere driftsmarginal i forhold til 1. halvår 2001. Den stigende driftsmarginal blev opnået på trods af, at markedet var præget af intens konkurrence samt højere lønomkostninger som følge af nye overenskomster og forøgede sociale bidrag. De vanskelige markedsvilkår krævede, at fokuseringen på rentabilitet og effektivitetsfremmende foranstaltninger blev opretholdt. Markedsvilkårene påvirkede ligeledes omsætningen og bidrog, sammen med kontrakttrimning, til et fald på 4% til DKK 964 mio.

ISS **Belgien** fastholdt fremgangen fra 1. kvartal. Fortsat fokus på kontrakter med lav rentabilitet bidrog til en forbedring af driftsmarginalen sammenholdt med samme periode i 2001. Omsætningen udgjorde DKK 921 mio., svarende til en stigning på 4% i forhold til 1. halvår 2001. Omsætningsforbedringen var en følge af virksomhedskøb, idet kontrakttrimningen foretaget i slutningen af 2001, sammen med den forøgede fokus på rentabilitet, førte til negativ organisk vækst.

I **Østrig, inkl. Centraleuropa**, steg omsætningen 18% til DKK 757 mio. Organisk vækst for regionen udgjorde 13% efter solid vækst i Østrig, hvor 2. kvartal bragte forøgelse i kontrakterne med Telekom

Austria og de østrigske jernbaner, som begge blev vundet i 2001. Slovenien, Kroatien, Tjekkiet og Grækenland opnåede ligeledes tocifret organisk vækst. I Slovenien påbegyndte ISS den første PFI-hospitalskontrakt i Centraleuropa. Driftsmarginalen for regionen som helhed udviklede sig positivt.

I ISS **Schweiz** fortsatte de forbedrede resultater i 2. kvartal 2002, både inden for Facility Services og i Aviation-forretningen. En forøget driftsmarginal i forhold til samme periode af 2001 kunne henføres til kontraktrimning iværksat i 2001 samt driftsmæssige tiltag, der bl.a. indebærer en restrukturering med henblik på at tilpasse Aviation-forretningen til et lavere aktivitetsniveau. Omsætningen udgjorde DKK 536 mio., et fald på 9% sammenlignet med 1. halvår 2001, hvilket i høj grad skyldtes Aviation-forretningen. Herudover sås et fald inden for hospitalssektoren som følge af, at momsregler tilskynder hospitaler til at flytte aktiviteter til eget regi. Med virksomhedskøbet i juli af E. Fritz AG, som er en førende udbyder af landskabspleje i Schweiz med en årlig omsætning på ca. DKK 114 mio., tog ISS Schweiz et stort skridt i udviklingen af Facility Services-konceptet.

Spanien fortsatte fremgangen noteret ved udgangen af 2001 og i 1. kvartal af 2002 og rapporterede en solid stigning i driftsmarginalen i 1. halvår 2002 sammenlignet med 1. halvår 2001. Omsætningen steg 20% til DKK 360 mio., hvoraf organisk vækst udgjorde 7%. Dette blev opnået på trods af en negativ effekt af moms for hospitaler, som fik nogle hospitaler til at flytte rengøringsaktiviteterne til eget regi.

I **Portugal** udgjorde omsætningen DKK 81 mio. Stigningen på 9% i forhold til 1. halvår 2001 kunne henføres til organisk vækst. Driftsresultatet steg på trods af opstartsomkostninger i forbindelse med nye kontrakter, hvilket førte til en mindre nedgang i driftsmarginalen sammenlignet med samme periode af 2001.

ISS' forretning i **Italien** voksede til en omsætning på DKK 55 mio., hvilket var mere end en fordobling sammenlignet med den samme periode i 2001 som følge af købet af Eurogestion. Organisk vækst og driftsmarginalen forbedredes ligeledes.

Oversøisk

Oversøisk, der består af **Asien, Sydamerika, Australien og Israel**, repræsenterer ca. 5% af Koncernens omsætning. I 1. halvår 2002 steg regionens omsætning marginalt til DKK 1.012 mio., mens driftsmarginalen faldt fra 5,8% til 4,7%. Organisk vækst udgjorde 1%.

I **Asien** steg omsætningen 6% til DKK 583 mio. i 1. halvår 2002. På trods af vanskelige markedsvilkår udviklede ISS' forretninger sig som planlagt med undtagelse af Japan og Hong Kong, hvor det økonomiske klima førte til faldende driftsmarginaler.

I Sydamerika led ISS **Brasilien** fortsat under den reducerede aktivitet inden for industrisektoren som følge af sidste års energikrise og de fortsat svage økonomiske udsigter. Dette medførte et fald i omsætningen og driftsmarginalen. Den økonomiske situation i Argentina er ikke forbedret. Omsætningen og driftsmarginalen faldt i forhold til samme periode af 2001, og en plan for at vende udviklingen i ISS **Argentina** er blevet igangsat.

Forretningen i **Australien**, der blev erhvervet gennem overtagelsen af Eurogestion, udviklede sig som forventet, såvel i omsætning som i driftsmarginal. I **Israel** medførte en depreciering af valutaen, særligt i 2. kvartal af året, en faldende omsætning og driftsresultat.

Fremtidsudsigter

I 1. kvartalsrapport 2002 anførte ISS en forventet stigning i omsætningen på ca. 10-12% og en driftsmarginal på ca. 5,3%.

ISS forventer stadig en driftsmarginal på ca. 5,3%, mens omsætningen nu forventes at vokse 9-11%. Forskellen i den forventede omsætning sammenlignet med fremtidsudsigterne anført i 1. kvartalsrapporten skyldes negativ valutakurspåvirkning i 2. kvartal samt lavere organisk vækst som følge af færre kontraktfornyelser i kølvandet på genforhandlinger iværksat af ISS. Goodwillafskrivninger estimeres at udgøre ca. DKK 811 mio.

Forventningerne indeholder virksomhedskøb og -salg offentliggjort frem til den 20. august 2002 og forudsætter, at valutakurser forbliver på deres nuværende niveau i den resterende del af 2002.

Appendiks

ISS' konsoliderede resultatopgørelse, konsoliderede pengestrømsopgørelse, konsoliderede balance, konsoliderede egenkapitalopgørelse samt specifikation af minoriteter er vedlagt.

Telefonkonference

Tirsdag den 20. august kl. 16.00 dansk tid, vil koncernchef Eric S. Rylberg og koncernøkonomidirektør Carsten N. Knudsen være værter ved en telefonkonference. Telefonnumrene for telefonkonferencen er +44 20 8781 0571 (opkald til England) og +1 303 713 7888 (opkald til USA).

Udtalelser om fremtidige forhold

Denne regnskabsmeddelelse indeholder udtalelser om fremtidige forhold som omhandlet i US Private Securities Litigation Act of 1995 og tilsvarende love 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 og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risikofaktorer på side 37-41 i Årsrapporten 2001.

Resultatopgørelse for Koncernen

Resultatopgørelserne er ikke reviderede. Sammenligningstal er tilrettet som følge af ændring i regnskabspraksis. Beløb i DKK mio.

	2. kv. 2002	2. kv. 2001	Halvår 2002	Halvår 2001
Omsætning	9.683	8.559	18.983	16.712
Driftsomkostninger	(8.979)	(7.986)	(17.735)	(15.679)
Afskrivninger	(156)	(134)	(304)	(255)
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	548	439	944	778
Andre indtægter og omkostninger, netto	(23)	-	77	0
Driftsresultat efter andre indtægter og omkostninger	525	439	1.021	778
Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(107)	(76)	(197)	(148)
Ordinært resultat før skat og goodwillafskrivninger	418	363	824	630
Skat af ordinært resultat før goodwillafskrivninger	(128)	(121)	(257)	(202)
Ordinært resultat før goodwillafskrivninger	290	242	567	428
Goodwillafskrivninger	(230)	(185)	(416)	(361)
Skatteeffekt af goodwillafskrivninger	5	1	7	8
Minoritetsinteresser	(5)	(6)	(8)	(11)
Periodens resultat	60	52	150	64
Resultat pr. aktie før goodwillafskrivninger (DKK)	6,7	5,8	13,3	10,4

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

Pengestrømsopgørelserne er ikke reviderede. Beløb i DKK mio.

	2. kv. 2002	2. kv. 2001	Halvår 2002	Halvår 2001
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	548	439	944	778
Afskrivninger	156	134	304	255
Ændringer i driftskapital ¹⁾	(28)	(348)	(508)	(762)
Ændringer i hensatte forpligtelser ¹⁾	(30)	(10)	(34)	(7)
Rentebetalinger ¹⁾	(106)	(83)	(178)	(152)
Betalte skatter ¹⁾	(66)	(90)	(166)	(152)
Betalinger vedr. andre indtægter og omkostninger	(8)	-	(32)	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	466	42	330	(40)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(1.444)	(504)	(1.586)	(1.270)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(1)	(8)	0	(8)
Køb af imm. og materielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	(125)	(110)	(226)	(195)
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	566	(17)	277	(30)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.004)	(639)	(1.535)	(1.503)
Finansielle betalinger, netto ²⁾	16	(455)	635	1.588
Provenu ved aktieemission	569	56	569	789
Minoritetsinteresser	(3)	1	0	(2)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	582	(398)	1.204	2.375
Periodens pengestrømme	44	(995)	(1)	832
Likvider primo perioden	995	2.153	1.023	324
Periodens pengestrømme	44	(995)	(1)	832
Valutakursreguleringer	(33)	10	(16)	12
Likvider ultimo perioden	1.006	1.168	1.006	1.168

¹⁾ Eksklusive effekt af køb og salg af virksomheder

²⁾ Optagelse af banklån fratrukket afdrag på banklån

Koncernbalance

Balancerne for kvartalet og halvårene er ikke reviderede. Sammenligningstal er tilrettet som følge af ændring i regnskabspraksis. Beløb i DKK mio.

Aktiver	30.6 2002	31.3 2002	31.12 2001	30.6 2001
Goodwill	13.002	11.970	12.022	10.308
Andre immaterielle anlægsaktiver	114	99	98	72
Materielle anlægsaktiver	1.641	1.649	1.673	1.407
Finansielle anlægsaktiver	574	1.287	704	461
Tilgodehavender og andre omsætningsaktiver	7.655	7.431	6.899	6.573
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.006	995	1.023	1.168
Aktiver i alt	23.992	23.431	22.419	19.989
Passiver	30.6 2002	31.3 2002	31.12 2001	30.6 2001
Egenkapital i alt	7.279	6.740	6.621	6.532
Minoriteter	86	63	57	62
Hensættelser	1.102	1.040	966	723
Langfristede gældsforpligtelser	6.675	6.405	5.853	4.801
Kortfristede gældsforpligtelser og kreditinstitutter	1.314	1.634	1.487	1.557
Anden kortfristet gæld	7.536	7.549	7.435	6.314
Passiver i alt	23.992	23.431	22.419	19.989

Egenkapitalopgørelse for Koncernen

Egenkapitalopgørelserne for halvårene er ikke reviderede. Sammenligningstal er tilrettet som følge af ændring i regnskabspraksis. Beløb i DKK mio.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserver Overført resultat	Egne aktier	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2002 før praksisændring	844	48	5.812	(62)	6.642
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	(21)	-	(21)
Egenkapital 1. januar 2002	844	48	5.791	(62)	6.621
Valutakursreg. af udenlandske datterselskaber mv.	-	-	(78)	-	(78)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instr.	-	-	18	-	18
Aktieemission	26	491	-	-	517
Medarbejderaktier	8	43	-	-	51
Periodens resultat	-	-	150	-	150
Egenkapital 30. juni 2002	878	582	5.881	(62)	7.279
Egenkapital 1. januar 2001 før praksisændring	803	1.003	3.943	(66)	5.683
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	(5)	-	(5)
Egenkapital 1. januar 2001	803	1.003	3.938	(66)	5.678
Valutakursreg. af udenlandske datterselskaber mv.	-	-	(52)	-	(52)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instr.	-	-	(16)	-	(16)
Overført	-	(1.703)	1.699	4	-
Aktieemission	34	700	-	-	734
Medarbejderaktier	7	48	-	-	55
Årets resultat	-	-	222	-	222
Egenkapital 31. december 2001	844	48	5.791	(62)	6.621
Egenkapital 1. januar 2001 før praksisændring	803	1.003	3.943	(66)	5.683
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	(5)	-	(5)
Egenkapital 1. januar 2001	803	1.003	3.938	(66)	5.678
Valutakursreg. af udenlandske datterselskaber mv.	-	-	4	-	4
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instr.	-	-	(3)	-	(3)
Aktieemission	34	700	-	-	734
Medarbejderaktier	7	48	-	-	55
Periodens resultat	-	-	64	-	64
Egenkapital 30. juni 2001	844	1.751	4.003	(66)	6.532

Specifikation af minoriteter

	30.6 2002	31.12 2001	30.6 2001
Minoritetsinteresser primo perioden	57	47	47
Valutakursreg. af udenlandske dattervirksomheder mv.	1	1	1
Andre ændringer	20	(6)	3
Periodens resultat	8	15	11
Minoritetsinteresser ultimo perioden	86	57	62

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2001, bortset fra den regnskabsmæssige behandling af afledte finansielle instrumenter. Ændringen er foretaget som en konsekvens af den nye årsregnskabslov, der trådte i kraft 1. januar 2002. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes under andre omsætningsaktiver/anden kortfristet gæld. Gevinst og tab relateret til afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte på egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres. Før 1. januar 2002 blev afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige transaktioner, først indregnet, når det sikrede blev realiseret. Den ændrede regnskabspraksis har medført en reduktion af egenkapitalen på DKK 3 mio. pr. 30. juni 2002 (31. marts 2002: DKK 4 mio., 31. december 2001: DKK 21 mio. og 30. juni 2001: DKK 8 mio.). Den udskudte skatteforpligtelse er reduceret med DKK 1 mio. pr. 30. juni 2002 (31. marts 2002: DKK 1 mio., 31. december 2001: DKK 9 mio. og 30. juni 2001: DKK 3 mio.). Ændringen af regnskabspraksis har ingen beløbsmæssig effekt på resultatopgørelsen eller aktiver i alt. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.