



Til Københavns Fondsbørs

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 21/03
20. november 2003

ISS A/S

Delårsrapport

Januar – september 2003

Væsentlige begivenheder:

- Omsætning -6% (valutakurseffekt -3%, afviklede forretningsområder -5%)
- Driftsmarginal 5,6% (en stigning på 0,2%)
- Ordinært resultat før goodwillamortiseringer DKK 907 mio. (en stigning på 3%)
- Frit cash flow DKK 908 mio. (en stigning på 29%)

Yderligere information:

Eric S. Rylberg
Koncernchef

Karsten Poulsen
Koncernøkonomidirektør

Telefon: +45 38 17 00 00

Hoved- og nøgletal ¹⁾

Beløb i DKK mio. (medmindre andet er anført)	3. kvrt. 2003	3. kvrt. 2002	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002	Helår 2002
Hovedtal					
Omsætning	8.931	9.521	26.861	28.504	37.984
Driftsresultat ²⁾	563	584	1.511	1.528	2.010
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(53)	(82)	(196)	(279)	(361)
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	354	316	907	883	1.115
Periodens resultat	133	116	250	266	246
Pengestrømme fra driftsaktivitet	794	714	1.200	1.044	2.264
Frit cash flow	724	598	908	702	1.739
<hr/>					
Aktiver i alt	24.793	24.354	24.793	24.354	22.412
Goodwill	12.505	12.909	12.505	12.909	12.669
Rentebærende gæld, netto	5.516	6.556	5.516	6.556	5.604
Egenkapital i alt	7.626	7.373	7.626	7.373	7.331
<hr/>					
Aktieinformation					
Antal aktier ultimo perioden, tusinder	44.310	43.928	44.310	43.928	43.928
Gennemsnitligt antal aktier, tusinder	44.154	43.778	43.942	42.973	43.283
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	289	226,5	289	226,5	255
Markedsværdi ultimo perioden, DKK mio.	12.806	9.950	12.806	9.950	11.202
<hr/>					
Nøgletal					
Driftsmarginal, %	6,3	6,1	5,6	5,4	5,3
Rentedækning ³⁾	13,5	9,0	9,9	7,1	7,2
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer, DKK	8,0	7,2	20,6	20,5	25,8
Frit cash flow pr. aktie, DKK	16,4	13,6	20,7	16,3	40,2
Egenkapitalens andel af balancen, %	30,8	30,3	30,8	30,3	32,7
Gæld i forhold til egenkapitalen, %	72,3	88,6	72,3	88,6	76,4
Gæld i forhold til enterprise value, %	30,1	27,3	30,1	27,3	33,3

¹⁾ Regnskabstallene for 3. kvartal og 9 månedersperioden (januar - september), der ikke er revideret, er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsregnskabet for 2002. Der henvises til Årsrapport 2002 for definition af hoved- og nøgletal.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

³⁾ Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger plus afskrivninger og amortiseringer divideret med Finansielle indt. og omk., netto.

Set i lyset af de makroøkonomiske forhold, er det ISS' mål at forbedre indtjeningsevnen og fastholde en solid cash conversion. Efter at have opfyldt dette mål seks kvartaler i træk er øget fokusering på organisk vækst igen blevet en del af dagsordenen. Koncernen laver således investeringer med henblik på at øge den organiske vækst i de kommende år og samtidig fastholde de opnåede resultater med hensyn til driftsmarginal og cash conversion.

Omsætningen i den fortsættende forretning steg 2% i lokale valutaer i de første ni måneder i 2003. Afviklede aktiviteter (5%) og negative valutakursreguleringer (3%) medførte imidlertid, at omsætningen var 6% lavere end i samme periode året før (se tabellen til højre).

Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger i årets første ni måneder var DKK 1.511 mio., en stigning på 2% i forhold til samme periode i 2002 ved uændrede valutakurser. Valutakursreguleringer mindskede driftsresultatet med DKK 41 mio., svarende til 3%. Driftsmarginalen i de første ni måneder steg fra 5,4% til 5,6%.

Indsatsen for at fastholde en solid cash conversion resulterede i pengestrømme fra driftsaktiviteten i januar – september på DKK 1.200 mio. mod DKK 1.044 i samme periode i 2002. Frit cash flow var henholdsvis DKK 908 mio. og DKK 702 mio. Det betød, at cash conversion var 91% sammenlignet med 87% i de første ni måneder i 2002. Nettogælden var DKK 5.516 mio. pr. 30. september 2003 mod DKK 5.747 pr. 30. juni 2003 (DKK 6.556 mio. pr. 30. september 2002).

I de første ni måneder var den organiske bruttovækst ca. 0%. Den organiske nettovækst, som medregner effekten af kontrakttrimningen i 2002 i Belgien, Danmark, Frankrig, Holland og Tyskland, var ca. (2)%. Hvis der ses bort fra de fem lande, hvor ekstraordinær kontrakttrimning blev brugt som led i bestræbelserne på at forbedre rentabiliteten, var den samlede organiske vækst for den resterende del af koncernen ca. 2%.

Kontinentaleuropa forbedrede den organiske nettovækst, med en ændring fra (3)% i 2. kvartal til (1)% i 3. kvartal. Den vanskelige markedssituation, som tidligere blev set i Kontinentaleuropa, kunne imidlertid i stigende omfang mærkes i Nordeuropa. Det blev afspejlet i et lavere antal engangsopgaver, som normalt topper i sommerperioden. Herudover skete en reduktion i forretningsomfanget med kunder i den kommercielle sektor, der fortsatte med at reducere deres arealudnyttelse som følge af forretningsklimaet. Det påvirkede væksten, da rentabilitet og fastholdelse af driftsmarginalen fortsat havde højeste prioritet i koncernen.

ISS har fremført, at forudsigeligheden i det nuværende forretningsklima er lav. ISS har endnu ikke set et opsving i den økonomiske aktivitet. Da ISS opererer i en branche, som påvirkes sent i den økonomiske cyklus, finder ledelsen, at det af forsigtighedshensyn må antages, at den nuværende markedssituation i Europa vil fortsætte i længere tid, end det generelt var forventet for 3-6 måneder siden.

Omsætningsudvikling

	9 mdr. 2003	
	DKK mia.	%
Omsætning 2002	28,5	108 %
Afviklede aktiviteter	(1,3)	(5)%
Valutakursreguleringer	(0,7)	(3)%
<hr/>		
Omsætning i den fortsættende forretning ved uændrede valutakurser	26,5	100 %
Køb af virksomheder	0,9	4 %
Kontrakttrimning i 2002	(0,5)	(2)%
Organisk vækst, brutto	0,0	0 %
<hr/>		
Omsætning 2003	26,9	102 %
<hr/>		
Vækst i alt	(1,6)	(6)%

For at give mulighed for flere investeringer i organisk vækst har ISS besluttet at igangsætte ledelses- og strukturelle ændringer, som vil muliggøre omkostningsbesparelser. Disse ændringer omfatter væsentlige organisatoriske tilpasninger i nogle datterselskaber, afhændelse af ledige kontorlokaler samt nedlæggelse af funktioner, der er blevet overflødiggjort. I alt forventes ca. 30 højtstående ledere forlade ISS.

De forventede omkostninger ved at gennemføre disse ændringer i 4. kvartal i år og i 1. kvartal næste år udgør ca. DKK 60 mio., hvoraf ca. DKK 20 mio. vedrører opsigelse af kontorlejemål. Omkostningerne bliver udgiftsført under "Andre indtægter og omkostninger, netto" i 4. kvartal 2003.

KOMPETENCEUDVIDELSE

Koncernen har fortsat særlig fokus på udviklingen af facility services konceptet. Dette afspejles i en række initiativer og investeringer i hele koncernen. Disse omfatter den organiske udvikling af washroom services konceptet i Danmark, Norge og Sverige, konceptudvikling af skadedyrsbekæmpelse og serviceydelser relateret til indendørs luftkvalitet, uddannelse af facility services managers, etablering af et udviklingscenter for facility services med base i Storbritannien, ansættelse af yderligere salgspersonale samt organisatoriske ændringer med henblik på at optimere serviceleveringen.

Udviklingen af det integrerede facility services koncept har ført til indgåelse af en række sådanne integrerede kontrakter. Heraf var den væsentligste den paneuropæiske aftale med Computer Science Corporation, CSC, der blev underskrevet i maj 2003. Efterfølgende blev endnu en integreret facility services kontrakt indgået med det danske teleselskab, Sonofon. Herudover har CSC-kontrakten vakt interesse hos en række potentielle kunder.

Virksomhedskøb forblev på et relativt lavt niveau. Fra 1. januar til 19. november 2003 foretog ISS i alt 46 bolt-on køb, som fremover vil bidrage med en årlig omsætning på

ca. DKK 1.174 mio., hvilket svarer til ca. 3% af koncernens omsætning. ISS fokuserer fortsat på bolt-on akquisitioner, der defineres som individuelle køb, der ikke overstiger 5% af koncernens omsætning. Målsætningen er at foretage virksomhedskøb, der styrker koncernens kompetencer, udvider serviceudbuddet eller etablerer kritisk masse. På koncernens hjemmeside, www.issworld.com findes en fuldstændig liste over købte og solgte virksomheder. Listen opdateres løbende.

OBLIGATIONSPROGRAM

ISS Global A/S, et 100%-ejet datterselskab af ISS A/S, noterede et Euro Medium Term Note (EMTN) program i september 2003 og lancerede efterfølgende den første obligationsudstedelse. Obligationsprogrammet blev tildelt en BBB+ Stable Outlook (stabile fremtidsudsigter) rating fra Standard and Poor's.

Obligationerne med en samlet nominal værdi på EUR 850 mio., blev udstedt med en løbetid på syv år og en årlig kuponrente på 4,75% (svarende til et kreditsspænd på 0,68% til Euro mid swap rate). Samtidig indgik ISS en renteswap på EUR 850 mio., hvorunder ISS modtager en fast rente mod at betale en variabel rente. Renten på obligationsgælden er således i realiteten variabel. Formålet med etablering af EMTN-programmet og obligationsudstedelsen var at opnå adgang til en effektiv og fleksibel finansieringskilde. Provenuet blev således anvendt til at tilbagebetale eksisterende banklån.

REGNSKABSMÆSSIG GENNEMGANG

Omsætningen i 3. kvartal var DKK 8.931 mio., et fald på 6% i forhold til 3. kvartal 2002, hvilket primært skyldtes effekten af afviklede aktiviteter og udviklingen i valutakurser. Effekten af negative valutakursreguleringer havde fortsat en betydelig effekt i 3. kvartal, hvilket især skyldtes depreciering af britiske pund og norske kroner mod danske kroner i forhold til 3. kvartal 2002. Virksomhedskøb bidrog med ca. 3%, mens den organiske bruttovækst var (1)% i 3. kvartal. Efter indregning af kontrakttrimningen foretaget i 2002 på (1,5)% var den organiske nettovækst tæt på (3)% i 3. kvartal 2003.

Omsætningen i årets første ni måneder var DKK 26.861 mio., hvilket var et fald på 6% sammenlignet med samme periode i 2002. Valutakursreguleringer havde en negativ effekt på 3%, hvilket især skyldtes deprecieringen af britiske pund, norske kroner, brasilianske real samt valutaer i Asien relateret til den amerikanske dollar. Mens effekten af afviklede aktiviteter udgjorde (5)%, bidrog virksomhedskøb med 4%. Den organiske bruttovækst var ca. 0%, men effekten af kontrakttrimning i 2002 reducerede væksten med ca. 2%. Den organiske nettovækst var således (2)%.

Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger udgjorde DKK 563 mio. i 3. kvartal. Det svarede til en driftsmarginal på 6,3% sammenholdt med 6,1% i samme periode året før. I årets første ni måneder steg driftsresultatet med 2% ved uændrede valutakurser. Inklusive negative valutakursreguleringer på DKK 41 mio. var driftsresultatet

på DKK 1.511 mio. 1% lavere end i de første ni måneder i 2002. Driftsmarginalen på 5,6% var en forbedring på 0,2% fra 5,4% i de første ni måneder i 2002.

Andre poster, netto udgjorde DKK 8 mio. i årets første ni måneder. **Andre indtægter og omkostninger, netto**, på ca. DKK (25) mio., som primært bestod af omkostninger vedrørende tidligere beslutninger om salg og afviklinger samt hensættelser og tab på ejendomme, var uændret i forhold til de første seks måneder. **Andre finansielle indtægter, netto**, på DKK 33 mio. bestod af rentekompensation vedrørende genoptagelse af tidligere selvangivelser, primært relateret til udstedelse af medarbejderaktier. Efter en beslutning i den danske Højesteret står ISS til at modtage en skattetilbagebetaling på ca. DKK 172 mio. (ført direkte på egenkapitalen, idet det relaterer sig til udstedelse af medarbejderaktier fra 1994 og fremefter). I 3. kvartal modtog koncernen første del af denne skattetilbagebetaling – DKK 85 mio. - samt DKK 19 mio. i rentekompensation.

Finansielle omkostninger, netto, faldt til DKK 53 mio. i 3. kvartal fra DKK 82 mio. i 3. kvartal 2002. Finansielle omkostninger i de første ni måneder i 2003 udgjorde DKK 196 mio., et fald på DKK 83 mio. i forhold til samme periode i 2002. Faldet kan henføres til en kombination af et lavere renteniveau og en lavere rentebærende gæld. Rentedækningen var 9,9 sammenlignet med 7,1 i de første ni måneder i 2002. Finansielle omkostninger, netto, og rentedækning indeholder ikke Andre finansielle indtægter, netto (den ovenfor nævnte rente på genoptagelsen af skatteforholdet), idet ISS mener, at dette ikke ville give et retvisende billede.

Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer udgjorde DKK 165 mio. i 3. kvartal og DKK 420 mio. i de første ni måneder. Dette svarede til en effektiv skatteprocent på ca. 32%.

Ordinært resultat før goodwillamortiseringer steg 12% til DKK 354 mio. i 3. kvartal. I de første ni måneder udgjorde ordinært resultat før goodwillamortiseringer DKK 907 mio. mod DKK 883 mio. i samme periode i 2002.

Goodwillamortiseringer udgjorde DKK 219 mio. i 3. kvartal og DKK 660 mio. i de første ni måneder sammenholdt med henholdsvis DKK 203 mio. og DKK 619 mio. i de tilsvarende perioder året før.

Periodens resultat i 3. kvartal var DKK 133 mio. i forhold til DKK 116 mio. i samme periode i 2002. Resultatet i de første ni måneder var DKK 250 mio. sammenholdt med DKK 266 mio. i 2002, et fald på DKK 16 mio., som skyldtes en stigning i goodwillamortiseringer og minoriteter.

Resultat pr. aktie (før goodwillamortisering) steg til DKK 8,0 i 3. kvartal, en stigning på 11% i forhold til samme periode i 2002. I årets første ni måneder var resultat pr. aktie (før goodwillamortisering) DKK 20,6 sammenholdt med DKK 20,5 i samme periode i 2002.

I 3. kvartal var **det frie cash flow** DKK 724 mio. sammenholdt med DKK 598 mio. i 3. kvartal 2002. **Pengestrømme fra driftsaktiviteter** på DKK 794 mio. blev posi-

tivt påvirket af skattetilbagebetalingen relateret til udstedelse af medarbejderaktier på henholdsvis DKK 85 mio. (Betalte skatter) og DKK 19 mio. (Rentebetalinger). En ekstraordinær skattebetaling havde dog en negativ effekt på pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK 68 mio. Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver inkluderede i 3. kvartal en indbetaling på DKK 50 mio. i forbindelse med CSCs overtagelse af IT-relaterede aktiver som led i koncernens outsourcing-aftale, der blev indgået i maj 2003.

I de første ni måneder var pengestrømme fra driftsaktiviteter DKK 1.200 mio. Det frie cash flow udgjorde DKK 908 mio. mod DKK 702 mio. i samme periode i 2002. Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde 1,0% af omsætningen. Afskrivninger udgjorde 1,6% af omsætningen. Cash conversion var 91% sammenholdt med 87% i samme periode i 2002.

Aktiver i alt var DKK 24.793 mio. pr. 30. september 2003 sammenlignet med DKK 23.353 mio. pr. 30. juni 2003. Stigningen skyldtes likvide beholdninger, som steg ca. DKK 1,3 mia. Efter obligationsudstedelsen havde ISS Global til hensigt at tilbagebetale eksisterende banklån, men af skattemæssige årsager var to lån stadig udestående pr. 30. september 2003. ISS Global havde således likvide midler, som modsvarede disse lån på ca. DKK 1,1 mia. Efter godkendelse fra skattemyndighederne, blev lånene tilbagebetalt i oktober og en effektiv udligning blev etableret.

Goodwill var DKK 12.505 mio., en stigning på DKK 134 mio. i forhold til 30. juni 2003 på grund af virksomhedskøb.

Egenkapitalen var DKK 7.626 mio. pr. 30. september 2003. Egenkapitalens andel af balancen, som udgjorde 30,8%, var påvirket af den usædvanligt høje beholdning af likvide midler. Valutakursreguleringer af kapitalandele i udenlandske datterselskaber (efter indregning af sikringstransaktioner) reducerede egenkapitalen med DKK 66 mio. pr. 30. september 2003. Nettoresultatet fra udstedelsen af medarbejderaktier i juni 2003 øgede egenkapi-

talen med DKK 25 mio. Overført overskud indeholdt skattekravet relateret til udstedelse af medarbejderaktier fra 1994 og fremefter på DKK 172 mio. samt dividendebetalinger på DKK 88 mio. for regnskabsåret 2002.

Hensatte forpligtigelser på DKK 1.006 mio. var på samme niveau som pr. 30. juni 2003. **Rentebærende gæld, netto**, var DKK 5.516 mio. mod DKK 5.747 mio. ved udgangen af juni 2003.

GENNEMGANG AF DRIFTEN

Driftsmarginalen i **Facility Services** steg fra 5,7% i de første ni måneder af 2002 til 6,1% i samme periode i 2003. Forbedringen skyldtes primært højere driftsmarginaler i Nordeuropa, især i Danmark, Finland og Storbritannien. I 3. kvartal rapporterede en række lande i Kontinentaleuropa forbedringer og bidrog derved til en forøgelse af driftsmarginalen i regionen i årets første ni måneder fra 5,9% i 2002 til 6,1%. Efter afviklingen af flyrelaterede aviation-aktiviteter i 2002 blev de resterende aviation-aktiviteter overført til Facility Services fra 1. januar 2003, og sammenligningstallene blev tilpasset. Den tilpassede omsætning i de første ni måneder i 2002 indeholder flyrelaterede aviation-aktiviteter på DKK 430 mio. Eksklusive disse aktiviteter var omsætningen i årets første ni måneder DKK 24.203 mio., 3% under niveauet i 2002.

Driftsmarginalen i **Damage Control** blev forøget til 6,4% i 3. kvartal. Det var et resultat af forbedringer i forhold til 2. kvartal i de tre store landeoperationer: Danmark, Tyskland og Storbritannien. Reorganiseringen og tilpasningen af forretningen, der blev efterfulgt af en styrkelse af ledelsessystemerne i Damage Control i Norge i årets første halvdel, påvirkede fortsat driftsmarginalen i de første ni måneder. Eksklusive Norge var driftsmarginalen i Damage Control 6,3%. Omsætningen på DKK 1.364 mio. var en stigning på 8%, hvoraf organisk vækst udgjorde 3%. Den organiske vækst var påvirket af de fortsat usædvanligt tørre vejrforhold i Nordeuropa samt det makroøkonomiske klima, som især reducerede aktiviteten i den industrielle sektor. En stigning i antallet af partnerskaber med

Driftsresultat pr. forretningsområde ¹⁾

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ²⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002	Ændring	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002	Ændring	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002
	Facility Services	24.203	25.273	(4)%	1.483	1.444	3 %	6,1 %
Damage Control	1.364	1.268	8 %	49	82	(40)%	3,6 %	6,5 %
Food Hygiene	789	780	1 %	53	50	6 %	6,7 %	6,4 %
Health Care	408	1.062	(62)%	47	71	(34)%	11,5 %	6,7 %
Innovation	97	121	(20)%	(15)	9	(267)%	(15,5)%	7,4 %
Koncernfunktioner	-	-	0 %	(106)	(128)	(17)%	(0,4)%	(0,4)%
Koncernen i alt	26.861	28.504	(6)%	1.511	1.528	(1)%	5,6 %	5,4 %

¹⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til de første ni måneder i 2002. Sammenligningstal er tilpasset. Se side 10 i denne rapport for yderligere information.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

forsikringselskaber og kunder i den industrielle sektor samt en udvidelse af aktiviteterne i Tyskland kunne ikke fuldt ud kompensere for disse faktorer.

De driftsmæssige forbedringer, som blev opnået i **Food Hygeine** igennem årets første halvdel blev fastholdt, hvilket medførte en stigning i driftsmarginalen i de første ni måneder fra 6,4% i 2002 til 6,7%. Omsætningen på DKK 789 mio. udgjorde en stigning på 1% i forhold til samme periode året før. Stigningen skyldtes organisk vækst. En konsolidering i slagteribranchen i Danmark og udbruddet af fjerkræinfluenza i Holland i marts 2003 reducerede væksten. Som modtræk iværksatte Food Hygeine initiativer med henblik på at styrke salgsorganisationen.

Health Care forretningen (som udelukkende består af aktiviteter i Sverige efter afviklingen i 2002) led under neddrøslingen i den offentlige sundhedssektor i Sverige. Det betød færre modtagne patienter, hovedsageligt inden for radiologi og lokale hospitaler, og dermed negativ organisk vækst. Da hovedparten af omkostningerne er faste, havde de en udværende effekt på driftsmarginalen, som faldt i løbet af 3. kvartal. Driftsmarginalen var således 11,5% i de første ni måneder. Omkostningsbesparelser og rentabilitetsforbedrende foranstaltninger er ved at blive implementeret.

I **Innovation** afspejlede resultaterne primært omkostningerne relateret til investeringer i udvikling af washroom services.

DRIFTEN PR. REGION

Nordeuropa

Omsætningen i Nordeuropa, der består af **Storbritannien, Sverige, Danmark, Norge, Finland, Irland, Island og Grønland**, var DKK 12.377 mio. Det var en nedgang på 10% i forhold til de første ni måneder i 2002, hvilket primært skyldtes afhændelsen af forretningsområder i 2002, som reducerede omsætningen med mere end DKK 1 mia. Valutakursreguleringer havde desuden en effekt på omsætningen på (3)%. Den organiske vækst i regionen var (1)%. Driftsmarginalen var 6,1% sammenlignet med 5,9% i samme periode i 2002 efter forbedringer i alle regionens lande med undtagelse af Norge, som var påvirket

af den førnævnte reorganisering af damage control forretningen.

Den positive udvikling i driftsmarginalen fortsatte i 3. kvartal i ISS **Storbritanniens** Facility Services. ISS Storbritannien udviste således en samlet forbedring af driftsmarginalen sammenlignet med de første ni måneder i 2002. Omsætningen var DKK 3.362 mio. Valutakursreguleringer påvirkede fortsat negativt og mindskede omsætningen med 9% i de første ni måneder. Den organiske vækst i hospitalssegmentet blev fastholdt tæt på 10%, hvilket oversteg effekten af reduktioner og tab tidligere på året i den terminalbaserede flyforretning samt de generelt vanskelige markedsvilkår inden for rengøringssegmentet. ISS Storbritannien fortsatte udviklingen af dets facility services koncept til den private sektor. For at understøtte denne udvikling købte ISS Storbritannien Waterers Landscape i august 2003 og blev derved en landsdækkende udbyder af landskabspleje.

Driftsmarginalen i de første ni måneder i ISS **Sveriges** Facility Services forbedredes i forhold til de første ni måneder i 2002 på trods af den igangværende restrukturering af facility management selskabet, Ecurio. For Sverige som helhed faldt driftsmarginalen gennem 3. kvartal sammenlignet med 2. kvartal på grund af den førnævnte tilbagegang i Health Care. Omsætningen i de første ni måneder var DKK 2.767 mio. med en organisk vækst på (2)%, som især skyldtes lavere efterspørgsel efter engangsopgaver på grund af den generelle økonomiske situation. Det førte også til reduktioner i porteføljeforretningen, især fra kunder i fremstillingssektoren. Indgåelsen af en kontrakt med Postens hovedkontor var et gennembrud i markedet for kantineservices med konceptet "Mat och Människor" (Mad og Mennesker).

ISS **Danmarks** Facility Services fastholdt de positive resultater i driftsmarginalen fra 2. kvartal ved at fokusere på driftsmæssige forbedringer og omkostningsbesparelser. Sammen med forbedringer i Food Hygeine og Damage Control igennem 3. kvartal, førte det til, at den samlede driftsmarginal i de første ni måneder steg i forhold til samme periode i 2002. Omsætningen var DKK 2.685 mio., hvilket udgjorde et fald i forhold til samme periode sidste år på grund af frasal, kontrakttrinming i 2002 samt den ændrede strategiske tilgang til kunder i den offentlige sektor. Markedet var herudover kendetegnet ved hård

Driftsresultat pr. region ¹⁾

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ¹⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002	Ændring	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002	Ændring	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002
	Nordeuropa	12.377	13.717	(10)%	749	813	(8)%	6,1 %
Kontinentaleuropa	13.097	13.309	(2)%	789	772	2 %	6,0 %	5,8 %
Oversøisk	1.387	1.478	(6)%	79	71	11 %	5,7 %	4,8 %
Koncernfunktioner	-	-	0 %	(106)	(128)	17 %	(0,4)%	(0,5)%
Koncernen i alt	26.861	28.504	(6)%	1.511	1.528	(1)%	5,6 %	5,4 %

¹⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

priskonkurrence. For at understøtte transformationen til Facility Services blev kontorsupport etableret som en uafhængig forretningsenhed. I 3. kvartal blev der taget et stort skridt inden for Facility Services med indgåelsen af en kontrakt for servicering af otte af det danske teleselskab Sonofons kontorer. I henhold til kontrakten skal ISS levere en række integrerede serviceopgaver inden for områder som ejendomsservice, interne serviceopgaver og rengøring. Denne kontrakt begyndte, ligesom den omfattende, integrerede facility services kontrakt med CSC i Danmark, den 1. oktober.

Omsætningen i ISS Norge på DKK 2.245 mio. udgjorde et fald i forhold til samme periode sidste år. Det skyldtes

frasalg og en ugunstig påvirkning på 4% fra deprecieringen af norske kroner, som accelererede i 3. kvartal. Herudover var aktiviteterne påvirket af nedgang i det økonomiske klima og hård priskonkurrence. Det førte til negativ organisk vækst. Den stramme fokusering på omkostninger gjorde det muligt for Facility Services at opretholde en højere driftsmarginal i årets første ni måneder end i samme periode sidste år. Norges samlede driftsmarginal faldt dog som følge af påvirkningen fra damage control forretningen.

I ISS Finland voksede omsætningen i de første ni måneder med 10% til DKK 1.126 mio. Organisk vækst udgjorde 6%, som kan henføres til såvel nye kontrakter på levering

	Omsætning 2003			Organisk vækst 2003 ¹⁾		Valutakurseffekt
	3. kv.	9 mdr.	%	3. kv.	9 mdr.	9 mdr.
	DKK mio.	DKK mio.	af total	%	%	%
Forretningsområde ²⁾						
Facility Services	8.014	24.203	90 %	(3)%	(2)%	(3)%
Damage Control	497	1.364	5 %	(4)%	3 %	(1)%
Food Hygiene	262	789	3 %	(1)%	1 %	(2)%
Health Care	130	408	2 %	0 %	(1)%	(0)%
Innovation	28	97	0 %	(1)%	(13)%	(0)%
Koncernen i alt	8.931	26.861	100 %	(3)%	(2)%	(3)%
Land						
Storbritannien	1.127	3.362	13 %	(1)%	2 %	(9)%
Sverige	889	2.767	10 %	(5)%	(2)%	0 %
Danmark	877	2.685	10 %	(11)%	(6)%	- %
Norge	707	2.245	8 %	(9)%	(3)%	(4)%
Finland	377	1.126	4 %	7 %	6 %	(0)%
Irland	68	192	1 %	21 %	15 %	(0)%
Nordeuropa						
Frankrig	1.675	5.072	19 %	(0)%	(2)%	(0)%
Holland	757	2.285	9 %	(10)%	(9)%	(0)%
Belgien	443	1.340	5 %	3 %	(2)%	(0)%
Tyskland	451	1.318	5 %	(5)%	(9)%	(0)%
Centraleuropa	415	1.241	5 %	10 %	9 %	(3)%
Schweiz	290	866	3 %	(2)%	(3)%	(3)%
Spanien	261	700	3 %	8 %	6 %	(0)%
Italien	52	141	0 %	8 %	2 %	(0)%
Portugal	45	134	0 %	9 %	9 %	(0)%
Kontinentaleuropa	4.389	13.097	49 %	(1)%	(3)%	(0)%
Oversøisk	497	1.387	5 %	4 %	4 %	(17)%
Koncernen i alt	8.931	26.861	100 %	(3)%	(2)%	(3)%

¹⁾ Inklusive effekten fra kontrakttrimning i 2002.

²⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til de første ni måneder i 2002. Sammenligningstal er tilpasset. Se side 10 i denne rapport for yderligere information.

af en række facility services som stigende salg af nye services til eksisterende kunder. På trods af vanskeligere markedsvilkår steg driftsmarginalen i forhold til de første ni måneder i 2002 på grund af den kundeorienterede facility services organisation. Finland leverede således endnu en gang koncernens højeste driftsmarginal blandt de større operationer og opnåede samtidig en solid organisk vækst.

ISS **Irlands** omsætning voksede 19% til DKK 192 mio., hvilket var drevet af organisk vækst på 15%, der hovedsageligt kunne henføres til key accounts. Driftsmarginalen fortsatte den positive trend i 3. kvartal, hvilket førte til en højere driftsmarginal i de første ni måneder i forhold til 2002. Fokuseringen på skadedyrsbekæmpelse fortsatte med et mindre virksomhedskøb i 3. kvartal til styrkelse af positionen, der blev skabt i 2. kvartal.

Kontinentaleuropa

Kontinentaleuropa omfatter **Frankrig, Holland, Belgien, Tyskland, Schweiz, Spanien, Østrig, Tjekkiet, Italien, Grækenland, Portugal, Slovenien, Slovakiet, Polen, Ungarn, Rumænien, Luxembourg og Kroatien**. Omsætningen i regionen var DKK 13.097 mio., et fald på 2% i forhold til samme periode året før. Den organiske vækst var (3)%. Driftsmarginalen i de første ni måneder steg fra 5,8% til 6,0% efter forbedringer i alle større lande i 3. kvartal.

ISS **Frankrig** rapporterede en omsætning i de første ni måneder på DKK 5.072 mio. Den vanskelige konkurrencesituation i Frankrig fortsatte i 3. kvartal. Sammen med effekten fra kontrakttrimning i 2002 havde det negativ indvirkning på omsætningsvæksten, da rentabilitet fortsat var ledelsens højeste prioritet. Øget fokus på top-linevækst førte dog til en stabilisering af porteføljeudviklingen, som nu er positiv. Driftsmarginalen i 3. kvartal forbedredes sammenlignet med 2. kvartal, men driftsmarginalen i de første ni måneder forblev under niveauet for samme periode i 2002. Det skyldtes den svære markedssituation i Frankrig såvel som priskonkurrencen. En stigning i minimumslønnen på 5,5% med effekt fra 1. juli blev generelt kompenseret for gennem en kombination af produktivitetstigninger og prisforhøjelser. ISS Hygiene Services (Eurogestion, virksomheden med aktiviteter inden for skadedyrsbekæmpelse, som blev købt i april 2002) udviklede sig som planlagt.

Driftsmæssige forbedringer i **ISS Holland** fortsatte i 3. kvartal, og driftsmarginalen steg yderligere sammenlignet med samme periode i 2002. Markedsvilkårene var fortsat vanskelige, hvilket resulterede i en omsætning på DKK 2.285 mio., som var lavere end forventet. Salg til såvel nye som eksisterende kunder var som forventet, men en række betydelige kontrakter blev mistet på grund af prispress. ISS Holland udvikler fortsat facility services konceptet, der modtager stigende opmærksomhed og interesse fra kunderne. Som led i denne udvikling blev landskabspleje føjet til serviceudbuddet i juli 2003 gennem købet af Drielanden Groep, et selskab med en årlig omsætning på ca. DKK 134 mio.

ISS Belgien bibeholdt fremgangen, og driftsmarginalen i de første ni måneder blev forbedret i forhold til samme periode i 2002. Det var resultatet af en vedvarende fokusering på kontraktrentabilitet. Omsætningen var DKK 1.340 mio., hvilket var en nedgang i forhold til samme periode sidste år, da kontrakttrimningen i 2002 førte til negativ organisk vækst.

ISS Tysklands omsætning var DKK 1.318 mio., et fald sammenholdt med samme periode sidste år. Dette skyldtes det økonomiske klima og kontrakttrimningen i 2002. De svære forretningsbetingelser med hård priskonkurrence blev ikke forbedret i 3. kvartal men fortsatte med at sætte driftsmarginalen i Facility Services under pres. Forårsaget af det økonomiske klima blev det tidligere på året besluttet at accelerere goodwillamortiseringen, der relaterer sig til Facility Services i Tyskland. I modsætning hertil leverede Damage Control fortsat solid fremgang i såvel omsætning som driftsmarginal.

I **Centraleuropa** steg omsætningen med 7% til DKK 1.241 mio. Organisk vækst var 9% efter solide resultater i Østrig. Mens driftsmarginalen i regionen forbedredes gennem 3. kvartal, lå driftsmarginalen i de første ni måneder lidt under samme periode sidste år. I de østeuropæiske lande nærmer lønningerne sig niveauet i EU, og i visse tilfælde kunne der ikke fuldt ud kompenseres herfor gennem prisstigninger. Bilindustrien er et kundesegment med særlig fokus i Centraleuropa. For at styrke kundereaktionerne blev dette segment etableret som et selvstændigt forretningsområde inden for facility services.

I ISS **Schweiz** voksede omsætningen 3% fra samme periode i 2002 til DKK 866 mio., hvilket primært skyldtes købet af et selskab inden for landskabspleje i 2002. På trods af en forbedring af driftsmarginalen i 3. kvartal var niveauet i årets første ni måneder lavere end i samme periode sidste år, hvilket hovedsageligt skyldtes negativ påvirkning fra landskabsplejeforretningen.

ISS **Spanien** fortsatte den geografiske ekspansion af facility services med virksomhedskøb i regionerne Navarra, Katalonien og Balearerne. I juni etableredes skadedyrsbekæmpelse i Spanien, og dette blev fulgt op af et yderligere virksomhedskøb i 3. kvartal. Akquisitionerne skabte basis for en mere effektiv udnyttelse af de faste omkostninger i ISS Spanien og dermed en stigning i driftsmarginalen. Omsætningen steg 23% til DKK 700 mio., hvoraf organisk vækst bidrog med 6%.

I **Italien** voksede omsætningen i de første ni måneder til DKK 141 mio. fra DKK 99 mio. i samme periode i 2002. Væksten var et resultat af købet af ISS Hygiene Services (Eurogestion) i april 2002. Driftsmarginalen udviklede sig som planlagt.

I **Portugal** var omsætningen DKK 134 mio., en stigning på 9% i forhold til samme periode i 2002, som udelukkende skyldtes organisk vækst. Driftsmarginalen i de første ni måneder af 2003 steg på grund af engangsopgaver med højere driftsmarginaler. Den organiske udvikling af landskabspleje fortsatte.

Oversøisk

Den oversøiske region, der består af **Asien, Sydamerika, Australien** og **Israel**, udgør ca. 5% af koncernens omsætning. Negative valutakursreguleringer på 17% førte til en nedgang i omsætningen til DKK 1.387 mio. Organisk vækst udgjorde 4%, mens driftsmarginalen steg fra 4,8% til 5,7%, positivt påvirket af især Australien og Brasilien.

I **Asien** faldt omsætningen 11% til DKK 772 mio. efter negativ valutakursregulering på 15%. Singapore forbedrede driftsmarginalen i 3. kvartal, men udbruddet af SARS tidligere på året fortsatte med at påvirke resultatet i årets første ni måneder negativt. Hong Kong og de øvrige asiatiske forretninger udviklede sig som planlagt eller bedre end forventet. Asiens driftsmarginal på 5,7% i de første ni måneder var således en anelse over niveauet i de første ni måneder af 2002.

Efter at have afsluttet gennemgangen af kontraktporteføljen og restruktureringen af forretningen i **Brasilien** i årets første seks måneder blev forbedringen i driftsmarginalen fastholdt i 3. kvartal. Den negative udvikling i valutakurserne stabiliseredes igennem 3. kvartal, men førte alligevel til et fald i omsætningen i de første ni måneder på 28% til DKK 262 mio. På trods af stærk fokus på porteføljen og driftsmarginalen, opnåede ISS Brasilien organisk vækst på 2%. Da restruktureringen var færdiggjort i august, blev den daværende COO med 27 års anciennitet forfremmet til ny landechef. Aktiviteterne i **Argentina** udviklede sig som planlagt.

Forretningen i **Australien**, som blev tilført med overtagelsen af ISS Hygiene Services (Eurogestion), fortsatte med at udvikle sig som planlagt med hensyn til såvel omsætning som driftsmarginal. Fra 1. juli konsolideredes 100% af resultatet i koncernens joint venture i **Israel**, da ISS nu har bestemmende indflydelse. Driftsmarginalen blev fastholdt på samme niveau som i de første ni måneder i 2002.

AFNOTERING FRA LONDON STOCK EXCHANGE

ISS-aktierne har været noteret på Københavns Fondsbørs siden 1977, og i 1989 fik selskabets aktier en sekundær notering på London Stock Exchange.

Efter anmodning fra selskabet fjernede UK Listing Authority den 15. august 2003 aktierne fra "the Official List of the UK Listing Authority" og afnoterede ISS-aktien på markedet for noterede værdipapirer på London Stock Exchange. Dette skridt blev taget med henblik på at høste fordelene ved en konsolidering af noteringen på Københavns Fondsbørs i form af øget handelsvolumen og likviditet.

ISS opretholdt den primære notering på Københavns Fondsbørs, hvor selskabets aktier handles under ISIN kode DK0010267046.

FREMTIDSUDSIGTER

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

I den seneste delårsrapport (august 2003) anførte ISS en forventning om en driftsmarginal på ca. 5,6-5,7% og en stigning i ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer på 9-11% i 2003 fra DKK 1.643 mio. i 2002.

ISS fastholder denne forventning. Omkostningerne i forbindelse med de organisatoriske tilpasninger, som er beskrevet på side 3, vil dog reducere det ordinære resultat før skat og goodwillamortiseringer med ca. DKK 60 mio.

ISS' nuværende forventning til påvirkningen fra valutakursreguleringer og frasalg på koncernens omsætning i danske kroner for den fortsættende forretning er vist nedenfor:

Omsætning i den fortsættende forretning

Tilnærmede tal, DKK mia.

Omsætning 2002	38,0
Afviklede aktiviteter	(1,6)
Forventet valutakursregulering i 2003	(1,0)

Justeret omsætningsbase ved udgangen af 2002 i den fortsættende forretning	35,4
--	------

Efter disse justeringer forventes omsætningen for 2003 at blive ca. DKK 36 mia. (organisk bruttovækst på 0% før helårseffekten af sidste års kontrakttrimning på knapt (2)%).

Goodwillamortiseringer forventes stadig at udgøre ca. DKK 890 mio.

APPENDIKS

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

REKLASSIFICERINGER FRA DELÅRSRAPPORTEN, JANUAR – SEPTEMBER 2002

Sammenlignet med Delårsrapporten for januar – september 2002 er foretaget en række reklassificeringer:

- ISS Aviation ophørt som en Business Build og de resterende aktiviteter overført til Facility Services
- Food Hygiene i Storbritannien udskilt fra Facility Services
- Damage Control i Belgien udskilt fra Facility Services

Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

TELEKONFERENCE OG WEBCAST

Torsdag den 20. november 2003 kl. 14.00 dansk tid, vil koncernchef Eric S. Rylberg og koncernøkonomidirektør Karsten Poulsen være værter ved en kombineret webcast og telekonference. Arrangementet kan følges fra koncernens hjemmeside: www.issworld.com.

Webcastet vil efterfølgende være tilgængeligt fra koncernens hjemmeside. Telekonferencen kan også genafspilles digitalt indtil onsdag d. 27. november 2003.

Telefonnumrene til telekonferencen er:

+45 70 26 50 40 (Danmark)
+353 1 439 0432 (Irland)
+44 207 769 6432 (Storbritannien)
+1 847 619 6546 (USA)

For adgang til optagelsen ringes:

+353 1 240 00 41 (Irland)
Adgangskode: 287869#

FINANSIEL KALENDER 2004

Årsregnskabsmeddelelse 2003	Torsdag den 11. marts 2004
Generalforsamling	Onsdag den 31. marts 2004
Delårsrapport for 1. kvartal 2004	Tirsdag den 18. maj 2004
Halvårsrapport 2004	Torsdag den 26. august 2004
Delårsrapport for 3. kvartal 2004	Torsdag den 18. november 2004

UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

Denne Delårsrapport 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, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risikofaktorer på side 34-39 i Årsrapporten 2002.

Konsolideret Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

	3. kv. 2003	3. kv. 2002	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002
Omsætning	8.931	9.521	26.861	28.504
Driftsomkostninger	(8.222)	(8.790)	(24.920)	(26.525)
Afskrivninger og amortiseringer	(146)	(147)	(430)	(451)
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	563	584	1.511	1.528
Andre indtægter og omkostninger, netto	0	(66)	(25)	11
Driftsresultat	563	518	1.486	1.539
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	4	0
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(53)	(82)	(196)	(279)
Andre finansielle indtægter, netto	5	-	33	-
Ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer	519	436	1.327	1.260
Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer	(165)	(120)	(420)	(377)
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	354	316	907	883
Goodwillamortiseringer	(219)	(203)	(660)	(619)
Skatteeffekt af goodwillamortiseringer	6	6	21	13
Minoritetsinteressernes andel af ordinært resultat	(8)	(3)	(18)	(11)
Periodens resultat	133	116	250	266
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer (DKK)	8,0	7,2	20,6	20,5

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

Beløb i DKK mio.

	3. kv. 2003	3. kv. 2002	9 mdr. 2003	9 mdr. 2002
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	563	584	1.511	1.528
Afskrivninger og amortiseringer	146	147	430	451
Ændringer i driftskapital ¹⁾	174	190	(355)	(318)
Ændringer i hensatte forpligtelser ¹⁾	(1)	(13)	(11)	(47)
Rentebetalingen ¹⁾	(35)	(78)	(172)	(256)
Betalte skatter ¹⁾	(47)	(82)	(195)	(248)
Betalinger vedrørende andre indtægter og omkostninger	(6)	(34)	(8)	(66)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	794	714	1.200	1.044
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(303)	(129)	(678)	(1.715)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	6	5	23	5
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	(70)	(116)	(292)	(342)
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	2	(5)	11	272
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(365)	(245)	(936)	(1.780)
Finansielle betalinger, netto ²⁾	856	274	2.222	910
Provenu ved aktieemission	-	-	25	568
Dividende til aktionærer	-	-	(88)	-
Minoritetsinteresser	(1)	(2)	(4)	(2)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	855	272	2.155	1.476
Periodens pengestrømme	1.284	741	2.419	740
Likvider primo året	1.987	1.006	891	1.023
Periodens pengestrømme	1.284	741	2.419	740
Valutakursreguleringer	4	(14)	(35)	(30)
Likvider ultimo perioden	3.275	1.733	3.275	1.733

¹⁾ Eksklusive effekt af køb og salg af virksomheder.

²⁾ Optagelse af bank- og obligationslån fratrukket afdrag på banklån.

Koncernbalance

Beløb i DKK mio.

Aktiver	30.9.2003	30.6.2003	31.12.2002	30.9.2002
Goodwill	12.505	12.371	12.669	12.909
Software og øvrige immaterielle aktiver	169	170	194	160
Materielle anlægsaktiver i alt	1.447	1.410	1.509	1.553
Finansielle anlægsaktiver i alt	617	646	625	582
Tilgodehavender og andre omsætningsaktiver	6.780	6.769	6.524	7.417
Likvide beholdninger og værdipapirer	3.275	1.987	891	1.733
Aktiver i alt	24.793	23.353	22.412	24.354

Passiver	30.9.2003	30.6.2003	31.12.2002	30.9.2002
Egenkapital i alt	7.626	7.485	7.331	7.373
Minoritetsinteresser	119	74	88	87
Hensættelser	1.006	988	1.097	1.094
Langfristede gældsforpligtelser inklusive obligationer	8.044	6.908	5.642	7.157
Kortfristede gældsforpligtelser og kreditinstitutter	747	826	853	1.132
Anden kortfristet gæld	7.251	7.072	7.401	7.511
Passiver i alt	24.793	23.353	22.412	24.354

Egenkapitalopgørelse for Koncernen

Beløb i DKK mio.

Egenkapital	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egne aktier	Valutakurs- reguleringer	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2003	878	583	6.008	(28)	(110)	7.331
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v.	-	-	-	-	(66)	(66)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	-	2	-	-	2
Udbytte	-	-	(88)	-	-	(88)
Medarbejderaktier	8	17	-	-	-	25
Skat vedrørende medarbejderaktier	-	-	172	-	-	172
Periodens resultat	-	-	250	-	-	250
Egenkapital 30. september 2003	886	600	6.344	(28)	(176)	7.626
Egenkapital 1. januar 2002	844	48	5.795	(62)	(4)	6.621
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v.	-	-	-	-	(117)	(117)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	-	34	-	-	34
Aktieemission	26	492	-	-	-	518
Medarbejderaktier	8	43	-	-	-	51
Periodens resultat	-	-	266	-	-	266
Egenkapital 30. september 2002	878	583	6.095	(62)	(121)	7.373
Egenkapital 1. januar 2002	844	48	5.795	(62)	(4)	6.621
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v.	-	-	-	-	(106)	(106)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	-	6	-	-	6
Aktieemission	26	492	-	-	-	518
Medarbejderaktier	8	43	-	-	-	51
Køb/salg af egne aktier, netto ¹⁾	-	-	(39)	34	-	(5)
Årets resultat	-	-	246	-	-	246
Egenkapital 31. december 2002	878	583	6.008	(28)	(110)	7.331

¹⁾ Inklusive afregnede optioner.

Specifikation af minoritetsinteresser	30.9 2003	30.9 2002	31.12 2002
Minoritetsinteresser primo perioden	88	57	57
Valutakursregulering	(4)	1	1
Tilgang fra tilkøbte virksomheder, netto	22	22	(5)
Udbytte	(3)	(4)	17
Periodens resultat	16	11	18
Minoritetsinteresser ultimo perioden	119	87	88