



Til Københavns Fondsbørs og The London Stock Exchange

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 10/03

22. maj 2003

ISS A/S

Delårsrapport

1. kvartal 2003

Væsentlige begivenheder:

- Omsætning -4% (valutaeffekt -2%, afviklede forretningsområder -5%)
- Driftsresultat +3% (+5% ved uændrede valutakurser)
- Driftsmarginal 4,6% (en stigning på 0,3%)
- Frit cash flow DKK 17 mio. (en stigning på DKK 254 mio.)
- Resultat før goodwillamort. +10% (eksklusive Andre indtægter i 2002 indeholdende fortjeneste på Sophus Berendsen aktierne)

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)	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Helår 2002
Hovedtal			
Omsætning	8.917	9.300	37.984
Driftsresultat ²⁾	406	396	2.010
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(72)	(90)	(361)
Ordinært resultat før andre indtægter/omk. og goodwillamortiseringer ³⁾	227	207	1.112
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer ³⁾	227	277	1.115
Periodens resultat ³⁾	14	90	246
Pengestrømme fra driftsaktivitet	127	(136)	2.264
Frit cash flow	17	(237)	1.739
<hr/>			
Aktiver i alt	23.495	23.431	22.412
Goodwill	12.435	11.970	12.669
Rentebærende gæld, netto	5.742	7.044	5.604
Egenkapital i alt	7.297	6.740	7.331
<hr/>			
Aktieinformation			
Antal aktier ultimo perioden, tusinder	43.928	42.217	43.928
Gennemsnitligt antal aktier, tusinder	43.772	42.067	43.279
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	220	432,5	255
Markedsværdi ultimo perioden, DKK mio.	9.664	18.259	11.202
<hr/>			
Nøgletal			
Driftsmarginal, %	4,6	4,3	5,3
Rentedækning ⁴⁾	7,6	6,0	7,2
Resultat pr. aktie før andre indtægter/omk. og goodwillamortiseringer, DKK ³⁾	5,2	4,9	25,9
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer, DKK ³⁾	5,2	6,6	25,8
Frit cash flow pr. aktie, DKK	0,4	(5,6)	40,2
Egenkapitalens andel af balancen, %	31,1	28,8	32,7
Gæld i forhold til egenkapitalen, %	78,7	104,5	76,4
Gæld i forhold til enterprise value, %	37,3	27,8	33,3

¹⁾ Regnskabstallene for 1. kvartal er ikke revideret og er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsregnskabet for 2002. Der henvises til Årsrapport 2002 for definitioner af hoved- og nøgletal.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

³⁾ 1. kvartal 2002 indeholdt andre indtægter og omkostninger på DKK 100 mio. (DKK 70 mio. efter skat), som primært bestod af en gevinst vedrørende Sophus Berendsen aktierne.

⁴⁾ Driftsresultat før andre indtægter/omk. før afskrivninger/Finansielle omkostninger, netto.

Driftsmæssige forbedringer og en solid cash conversion var øverst på ISS' dagsorden for 2002. Koncernens mål for 2003 er at fortsætte denne udvikling og samtidig foretage investeringer med henblik på at øge den organiske vækst over de kommende år. I denne proces fokuserer ISS særligt på ekspansion af integrerede facility services løsninger.

Omsætningen var DKK 8.917 mio., svarende til en stigning i den fortsættende forretning på 3% målt i lokale valutaer (se boksen til højre). Negative valutakursreguleringer på mere end DKK 200 mio. førte til, at den samlede vækst i den fortsættende forretning udgjorde 1%.

Driftsresultatet i 1. kvartal 2003 var DKK 406 mio., en stigning på 5% i forhold til 1. kvartal 2002 ved uændrede valutakurser. Inklusive valutakursreguleringer steg driftsresultatet 3%. Med en stigning fra 4,3% til 4,6% steg driftsmarginalen for et kvartal for femte gang i træk og nåede det højeste niveau for et 1. kvartal i syv år. Forbedringen i driftsmarginalen var primært et resultat af fremgang inden for Facility Services i Nordeuropa, specielt i Danmark, Finland, Norge og Storbritannien.

Indsatsen for at fastholde en solid cash conversion resulterede i en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteten på DKK 127 mio. sammenlignet med en negativ pengestrøm på DKK 136 mio. i 1. kvartal 2002. Det frie cashflow var DKK 17 mio. mod DKK (237) mio. i 1. kvartal 2002. Nettogælden var DKK 5.742 mio. mod DKK 5.604 mio. ved udgangen af 2002 (DKK 7.044 mio. pr. 31. marts 2002).

ISS fortsatte med at fokusere på udvikling af facility services konceptet, og en række integrerede facility services kontrakter blev indgået eller udvidet. Effekten af det forværrede økonomiske klima blev imidlertid mere udtalt, da kunder reducerede arealudnyttelsen som følge af tilbagegang i deres forretninger. Det påvirkede kontraktporteføljen.

Organisk vækst, brutto, var omkring nul i 1. kvartal 2003. Inklusive effekten af kontrakttrimningen foretaget i 2002 i Belgien, Danmark, Frankrig, Holland og Tyskland, var den organiske nettovækst som forventet ca. (2)%.

KOMPETENCEUDVIDELSE

I 2002 igangsatte ISS et projekt med henblik på organisk udvikling af washroom services. Projektet omfattede etableringen af en servicepakke inden for hygiejneløsninger til såvel nye som eksisterende kunder ved anvendelse af ISS' organisation. Initiativet blev oprindeligt startet i Storbritannien. I 1. kvartal 2003 blev konceptet introduceret i Danmark, Norge og Sverige. Den umiddelbare respons fra kunderne har været positiv, og

Omsætningsudvikling

	DKK mia.	%
Omsætning 1. kvartal 2002	9,3	107%
Afviklede aktiviteter	(0,5)	(5%)
Valutakursreguleringer	(0,2)	(2%)
<hr/>		
Omsætning i fortsættende forretning ved uændrede valutakurser	8,6	100%
Køb af virksomheder	0,5	5%
Kontrakttrimning i 2002	(0,2)	(2%)
Organisk vækst	0,0	0%
<hr/>		
Omsætning 1. kvartal 2003	8,9	103%
<hr/>		
Vækst i alt	(0,4)	(4%)

de første kontrakter i Norden blev indgået i løbet af 1. kvartal.

Med henblik på videreudvikling af facility services konceptet etablerede koncernen i 1. kvartal 2003 et udviklingscenter for facility services med base i Storbritannien. Formålet er at udvikle best practices og dokumentere erfaringer med konceptet.

Virksomhedskøb forblev på et relativt lavt niveau. Fra 1. januar til 20. maj 2003, bidrog i alt 13 køb af mindre virksomheder med en samlet årlig omsætning på ca. DKK 237 mio. ISS fokuserer stadig på bolt-on akquisitioner med henblik på at styrke koncernens kompetencer, udvide serviceudbuddet eller etablere kritisk masse. En opdateret liste over tilkøbte virksomheder er tilgængelig på koncernens hjemmeside: www.investor.issworld.com.

FINANSIEL GENNEMGANG

Omsætningen var DKK 8.917 mio., en stigning på 3% i den fortsættende del af forretningen ved uændrede valutakurser. Efter valutakursreguleringer og indregning af effekten af afviklede aktiviteter, faldt omsætningen 4% i forhold til 1. kvartal 2002. Valutakursreguleringerne skyldtes primært udviklingen i britiske pund, brasilianske real samt asiatiske valutaer, som er relaterede til udviklingen i den amerikanske dollar. Virksomhedskøb udgjorde 5%, mens organisk vækst var omkring nul. Effekten af den ekstraordinære kontrakttrimning i 2002 var ca. (2)%. Ses der bort fra de fem lande, hvor ekstraordinær kontrakttrimning var et redskab til forbedring af rentabiliteten, var den samlede organiske vækst for koncernen 2%.

Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger steg til DKK 406 mio. svarende til 5% ved

uændrede valutakurser (3% efter valutakursreguleringer). Det svarede til en driftsmarginal på 4,6%, en forbedring på 0,3% fra 4,3% i 1. kvartal 2002.

Finansielle indtægter og omkostninger, netto faldt til DKK 72 mio. fra DKK 90 mio. i 1. kvartal 2002. Det skyldtes en kombination af effekten af lavere rentesatser samt en lavere nettogæld i forhold til samme periode i 2002. Rentedækningen var 7,6 i forhold til 6,0 i 1. kvartal 2002.

Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer var DKK 107 mio. Den effektive skattesats på 32% var på niveau med 1. kvartal 2002.

Ordinært resultat før goodwillamortiseringer var DKK 227 mio. Det var en stigning på 10% i forhold til samme periode sidste år, justeret for andre indtægter og omkostninger på DKK 70 mio. efter skat i 1. kvartal 2002 (primært bestående af gevinsten på Sophus Berendsen aktierne). **Goodwillamortiseringer** udgjorde DKK 217 mio. mod DKK 186 mio. i 1. kvartal 2002.

Periodens resultat var DKK 14 mio. **Resultat pr. aktie (før goodwillamortiseringer)** udgjorde DKK 5,2 sammenlignet med DKK 6,6 i 1. kvartal 2002. Justeret for andre indtægter og omkostninger steg resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer med 6%.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udviste en positiv pengestrøm på DKK 127 mio. mod en negativ pengestrøm på DKK 136 mio. i samme periode sidste år. Det afspejlede primært en forbedring i arbejdskapitalen, som medførte, at de gennemsnitlige debitor dage faldt med tre dage.

Efter **køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto** (eksklusive goodwill) på DKK 110 mio. steg **frit cash flow** fra DKK (237) mio. i 1. kvartal 2002 til DKK 17 mio. Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde 1,2% af omsætningen, mens afskrivninger udgjorde 1,6% af omsætningen.

Aktiver i alt var DKK 23.495 mio. pr. 31. marts 2003 sammenlignet med DKK 22.412 mio. ultimo 2002. **Goodwill** faldt til DKK 12.435 mio. på grund af amortisering.

Egenkapitalen udgjorde DKK 7.297 mio. pr. 31. marts 2003, svarende til en egenkapitalandel af balancen på 31% mod 29% pr. 31 marts 2002. Valutakursreguleringer af kapitalandele i udenlandske datterselskaber (efter indregning af finansielle afdækningsinstrumenter) reducerede egenkapitalen med DKK 46 mio. pr. 31. marts 2003. På den ordinære generalforsamling den 9. april 2003 besluttede aktionærerne at udlodde udbytte på DKK 88 mio. for regnskabsåret 2002. Dividendebeløbet indgår ikke i balancen pr. 31. marts 2003. **Hensættelser** udgjorde DKK 1.097 mio., hvilket var på samme niveau som pr. 31. december 2002. **Rentebærende gæld, netto** var DKK 5.742 mio. mod DKK 5.604 mio. ved udgangen af 2002.

GENNEMGANG AF DRIFTEN

Driftsmarginalen i **Facility Services** steg fra 4,7% i 1. kvartal 2002 til 5,0%. Det var primært et resultat af en højere driftsmarginal i Nordeuropa, nærmere bestemt i Danmark, Finland, Norge og Storbritannien. Stigningen i Nordeuropa blev del-

Driftsresultat pr. forretningsområde ¹⁾

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ²⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Ændring	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Ændring	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002
	Facility Services	8.046	8.252	(2%)	402	389	3%	5,0%
Damage Control	430	366	17%	7	17	(57%)	1,7%	4,6%
Food Hygiene	262	258	2%	17	16	8%	6,6%	6,2%
Health Care	141	371	(62%)	26	19	36%	18,3%	5,2%
Innovation	38	53	(28%)	(7)	4	(285%)	(19,5%)	7,5%
Koncernfunktioner	-	-	-	(39)	(49)	20%	(0,4%)	(0,5%)
Koncernen i alt	8.917	9.300	(4%)	406	396	3%	4,6%	4,3%

¹⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til 1. kvartal 2002. Sammenligningstal er tilpasset. Se side 13 i denne rapport for yderligere information.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

vist modsvaret af et fald i Kontinentaleuropa, hvilket særligt skyldtes Frankrig, Schweiz og Tyskland. Udviklingen af facility services løsninger fortsatte i en række lande, specielt i Nordeuropa, og resulterede i nye integrerede facility services kontrakter. Efter afviklingen af flyrelaterede aviation-aktiviteter i 2002, blev de resterende aviation-aktiviteter overført til Facility Services organisationerne fra 1. januar 2003, og sammenligningstallene blev tilpasset. Som følge heraf inkluderer den tilpassede omsætning for 1. kvartal 2002 flyrelaterede aviation-aktiviteter med ca. DKK 170 mio. Justeret herfor var omsætningen i 1. kvartal 2003 på samme niveau som året før.

Organisk vækst på 12% og vækst fra virksomhedskøb på 5% øgede ISS **Damage Controls** omsætning til DKK 430 mio. Som i 2002 indgik Damage Control rammeaftaler med forsikrings-selskaber, hvorunder koncernen opererer som forsikringsselskabets foretrukne udbyder. I den industrielle sektor var aktivitetsniveauet påvirket af den makroøkonomiske situation. Herudover havde Norge og Storbritannien lavere aktivitet end ventet på grund af usædvanligt tørre vejrforhold i Nordeuropa. Det lavere aktivitetsniveau og en reorganisering af Damage Control i Norge betød, at driftsmarginalen var 1,7% sammenlignet med 4,6% i 1. kvartal 2002.

ISS' Business Build, der leverer serviceydelser til fødevarerindustrien, ændrede navn til **Food Hygiene** i starten af 2003 for at styrke brandet. Efter fortsat fokus på omkostningsniveauet steg driftsmarginalen fra 6,2% i 1. kvartal 2002 til 6,6%. Omsætningen udgjorde DKK 262 mio., 2% mere end i 1. kvartal 2002. Udviklingen af en mobil enhed til rengøring af køkkener i Danmark blev afsluttet, og den første bil blev taget i brug.

Aktivitetsniveauet i **Health Care** faldt sammenlignet med 1. kvartal 2002 som følge af salget af ældreplejeaktiviteterne. Omsætningen i den reste-

rende forretning, som fokuserer på omsorgsområdet (behandling af misbrug og psykiatrisk behandling) samt diagnostisk og medicinsk behandling (klinisk fysiologi, MR-scanning, røntgen, øjenoperationer og tilpasning af høreapparater), var på niveau med 1. kvartal 2002. Driftsmarginalen steg til 18,3% som et resultat af salget af aktiviteter med lav rentabilitet og fokus på omkostningsreduktioner og effektivitet.

I **Innovation** afspejlede resultaterne primært omkostningerne relateret til 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 4.182 mio. Det var en nedgang på 7% i forhold til 1. kvartal 2002, hvilket primært skyldtes salget af forretningsenheder i 2002, som reducerede omsætningen med ca. DKK 400 mio. Den organiske vækst i regionen var nul. Eksklusive Danmark, som var påvirket af effekten af kontraktrimning i 2002, hovedsageligt i den offentlige sektor, var den organiske vækst 2%. Driftsmarginalen var 5,6% sammenlignet med 5,0% i 1. kvartal 2002.

De operationelle tiltag, som ISS **Storbritannien** igangsatte i Facility Services i 2002, medførte en stigning i driftsmarginalen sammenlignet med samme periode året før. Også inden for Damage Control og Food Hygiene steg driftsmarginalen. Den organiske vækst i ISS Storbritannien var 3%, positivt påvirket af kontrakter indgået i 2002. I starten af 2003 blev der taget yderligere skridt til understøttelse af den igangværende udvikling af ISS' facility services koncept i den private sektor. Dette omfattede et facility services kompetence-team og et udviklingsprogram for potentielle facili-

Driftsresultat pr. region ¹⁾

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ¹⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Ændring	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Ændring	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002
	Nordeuropa	4.182	4.493	(7%)	235	223	5%	5,6%
Kontinentaleuropa	4.297	4.313	(0%)	183	197	(7%)	4,3%	4,6%
Oversøisk	438	494	(11%)	27	25	6%	6,1%	5,1%
Koncernfunktioner	-	-	-	(39)	(49)	20%	(0,4%)	(0,5%)
Koncernen i alt	8.917	9.300	(4%)	406	396	3%	4,6%	4,3%

¹⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

ty services ledere. Herudover blev en række juridiske enheder fusioneret i én juridisk enhed, ISS Facility Services Ltd.

Efter salget af forretningsområder i 2002, specielt ældreplejeaktiviteterne, steg ISS **Sveriges** driftsmarginal i forhold til samme periode sidste år. I Facility Services fortsatte restrukturen af Ecuero, lavmarginal-selskabet, der blev tilkøbt i slutningen af 2001. Det havde en negativ effekt

på såvel omsætning som driftsmarginal.

Den reviderede strategi over for kunder i den offentlige sektor og fokusering på driftsmæssige forbedringer betød, at driftsmarginalen i Facility Services i **Danmark** steg i forhold til 1. kvartal 2002. Omsætningen var DKK 920 mio., hvilket udgjorde et forventet fald i forhold til samme periode sidste år på grund af frasalg og kontrakttrimning. De første kontrakter blev indgået inden for

Omsætning pr. forretningsområde og land, 1. kvartal 2003

	Omsætning		Vækst i procent	
	DKK mio.	% af samlet omsætning	I alt	Organisk
Forretningsområde ¹⁾				
Facility Services	8.046	90%	(2%)	(2%)
Damage Control	430	5%	17%	12%
Food Hygiene	262	3%	2%	1%
Health Care	141	2%	(62%)	0%
Innovation	38	0%	(28%)	(28%)
Koncernen i alt	8.917	100%	(4%)	(2%)
Land				
Storbritannien	1.128	13%	(5%)	3%
Sverige	925	10%	(18%)	(1%)
Danmark	920	10%	(10%)	(5%)
Norge	782	9%	3%	2%
Finland	368	4%	9%	5%
Irland	59	1%	11%	7%
Nordeuropa	4.182	47%	(7%)	0%
Frankrig	1.664	19%	1%	(3%)
Holland	778	9%	(12%)	(8%)
Belgien	449	5%	(3%)	(5%)
Tyskland	438	5%	(10%)	(10%)
Centraleuropa	394	4%	12%	5%
Schweiz	282	3%	9%	(5%)
Spanien	210	2%	17%	4%
Portugal	44	1%	8%	8%
Italien	38	0%	208%	-
Kontinentaleuropa	4.297	48%	(0%)	(4%)
Oversøisk	438	5%	(11%)	3%
Koncernen i alt	8.917	100%	(4%)	(2%)

¹⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til 1. kvartal 2002. Sammenligningstal er tilpasset. Se side 13 i denne rapport for yderligere information.

washroom services efter, at konceptet blev implementeret i januar 2003.

ISS **Norge** fortsatte udviklingen af facility services og udvidede rengørings- og kantineservicekontrakten med Siemens i fire norske byer til at inkludere en række services såsom affaldshåndtering, reception og omstilling, varemottagelse og -forsendelse, intern post og udbringning, fotokopiering, landskabspleje samt snerydning. Omsætningen steg 3% til DKK 782 mio. Omkostningsbesparelser og gennemgang af kontrakter bidrog til en stigning i driftsmarginalen i Facility Services sammenlignet med samme periode i 2002, men lavere aktivitet og en reorganisering af Damage Control forretningen førte til en nedgang i den samlede driftsmarginal.

I ISS **Finland** steg omsætningen 9% til DKK 368 mio i forhold til 1. kvartal 2002. Som et resultat af nye facility services kontrakter med en række serviceydere udgjorde organisk vækst 5%. Konceptet blev udvidet til at omfatte services inden for kantineservice og projektledelse. Driftsmarginalen steg i såvel Facility Services forretningen som i Damage Control.

Drevet af organisk vækst på 7% steg ISS **Irlands** omsætning 11% til DKK 59 mio. Driftsmarginalen faldt en anelse sammenlignet med 1. kvartal 2002.

Kontinentaleuropa

Kontinentaleuropa omfatter **Frankrig, Holland, Tyskland, Belgien, Schweiz, Østrig, Spanien, Tjekkiet, Portugal, Grækenland, Slovenien, Italien, Polen, Ungarn, Slovakiet, Rumænien, Luxembourg og Kroatien**. Omsætningen i regionen på DKK 4.297 mio. var på niveau med 1. kvartal 2002. Driftsmarginalen var 4,3% sammenlignet med 4,6% i 1. kvartal 2002, primært på grund af den vanskelige markedssituation i Tyskland og Frankrig samt en lavere aktivitet inden for landskabspleje i Frankrig.

ISS **Frankrig** øgede omsætningen til DKK 1.664 mio. Den vanskelige konkurrencesituation i Frankrig fortsatte i 1. kvartal 2003, og kunderne, særligt i den offentlige sektor, var fortsat fokuseret på pris. Sammen med effekten af kontrakttrimning i 2002 havde det en negativ effekt på omsætningsvæksten, da rentabilitet fortsat var ledelsens højeste prioritet. Driftsmarginalen faldt i forhold til samme periode i 2002, dels på grund af den svære markedssituation generelt og dels på grund af lav aktivitet inden for landskabspleje, som skyldtes vejforholdene i starten af året. ISS Hygiene Services (Eurogestion, virksomheden med aktiviteter inden for skadedyrsbekæmpelse, som blev købt i april 2002) udviklede sig som planlagt.

De operationelle forbedringer, som blev opnået i ISS **Holland** i 2002, fortsatte i 1. kvartal 2003, og

driftsmarginalen steg sammenlignet med samme periode i 2002. Omsætningen udgjorde DKK 778 mio., et fald i forhold til 1. kvartal 2002 på 12%, hvilket skyldtes afviklingen af aviation-aktiviteter og kontrakttrimning udført i 2002.

Også ISS **Belgien** fastholdt den fremgang, der blev opnået i 2002. Driftsmarginalen steg i forhold til 1. kvartal 2002 som et resultat af fortsat fokusering på kontrakter med lav rentabilitet. Omsætningen var DKK 449 mio., et fald fra samme periode året før, da kontrakttrimningen i 2002 førte til negativ organisk vækst.

Med en yderligere forværring af det økonomiske klima, hård priskonkurrence og fortsatte lønstigninger var det tyske marked fortsat svært og med lav gennemsnitlighed. ISS **Tysklands** driftsmarginal faldt derfor i forhold til samme periode i 2002 på trods af den vedvarende fokusering på rentabilitet og effektivitetsforbedringer. Omsætningen var DKK 438 mio., et fald i forhold til 1. kvartal 2002 på grund af kontrakttrimningen i 2002. Efter en intern forfremmelse overtog Rob Alsema fra ISS Holland jobbet som landechef i Tyskland i marts i 2003.

I **Centraleuropa** steg omsætningen 12% til DKK 394 mio. efter organisk vækst på 5%. Driftsmarginalen for regionen som helhed faldt en anelse i forhold til 1. kvartal 2002. I de centraleuropæiske lande nærmer lønningerne sig samme niveau som inden for EU, og i visse tilfælde kunne prisstigninger ikke kompensere herfor. ISS Østrig underskrev en vigtig facility services kontrakt med Østrigs største selskab, olie- og gaskoncernen OMV. I marts købte ISS Østrig Steinbauer og fjede dermed landskabspleje til serviceudbudet.

I ISS **Schweiz** voksede omsætningen 9% i forhold til samme periode i 2002, hvilket primært skyldtes købet af landskabsplejevirksomheden E. Fritz AG i 2002. Forretningen inden for landskabspleje er i højere grad påvirket af sæsonudsving end den øvrige del af aktiviteterne i Schweiz, specielt efter den lange vinter i år. Dette havde en negativ indvirkning på driftsmarginalen.

ISS **Spanien** fortsatte den fremgang, der blev udvist i 2002, og rapporterede en stigning i driftsmarginalen i forhold til samme periode i 2002. Omsætningen steg 18% til DKK 210 mio., hvoraf organisk vækst bidrog med 4%.

I **Portugal** var omsætningen DKK 44 mio., hvilket var en stigning på 8% i forhold til 1. kvartal 2002, som udelukkende skyldtes organisk vækst. Driftsmarginalen steg målt mod samme periode i 2002 som følge af enkeltstående opgaver med højere driftsmarginaler.

Forretningen i ISS **Italien** blev udvidet med købet af ISS Hygiene Services (Eurogestion) i april 2002, og omsætningen steg til DKK 38 mio. fra DKK 12 mio.

Oversøisk

Den oversøiske region, der består af **Asien, Sydamerika, Australien og Israel**, repræsenterer ca. 5% af koncernens omsætning. Negative valutakursreguleringer på 25% førte til en nedgang i omsætningen til DKK 438 mio. Organisk vækst udgjorde 3%, mens driftsmarginalen steg fra 5,1% til 6,1%.

I **Asien** faldt omsætningen med 10% til DKK 262 mio. efter en negativ valutakurseffekt på 16%. Driftsmarginalen var 5,2%, og driften udviklede sig generelt som planlagt. Effekten af udbruddet af SARS er vanskelig at vurdere, men det har hidtil ikke haft nogen væsentlig påvirkning på ISS' aktiviteter.

Sammen med effekten af en negativ valutakursudvikling på DKK 64 mio., reducerede restruktureringen af forretningen i **Brasilien** omsætningen i Sydamerika til DKK 75 mio. fra DKK 141 mio. Kontraktporteføljen og organisationen er nu stabiliseret, og kun mindre justeringer forventes senere på året.

Forretningen i **Australien**, som indgik med overtagelsen af ISS Hygiene Services (Eurogestion), fortsatte med at udvikle sig som planlagt for såvel omsætning som driftsmarginal. Svækkelsen af valutaen påvirkede **Israels** omsætning, som faldt i forhold til samme periode sidste år. Driftsmarginalen blev fastholdt på niveau med 1. kvartal 2002.

ÆNDRINGER I BESTYRELSEN

På den ordinære generalforsamling den 9. april 2003 trådte bestyrelsesformanden gennem de seneste 12 år, Arne Madsen, tilbage. Claus Høeg Madsen blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Efter generalforsamlingen blev Erik Sørensen og Sven Riskær valgt som henholdsvis formand og næstformand for bestyrelsen.

FREMTIDSUDSIGTER

Forventningerne til fremtiden skal læses i sammenhæng med "Udtalelser om fremtidige forhold" på side 9.

Siden offentliggørelsen af Årsrapporten 2002 har det økonomiske klima ikke vist tegn på forbedring. Gennemsigtheden vurderes lav, og faktorer som den svage makroøkonomiske situation, eventuelle yderligere indskrænkninger i kundernes forretninger, SARS-virusen og udviklingen i valutakurserne medvirker alle til en forøgelse af

Omsætning i den fortsættende forretning

Approximerede tal, DKK mia.

Omsætning 2002	38,0
Afviklede aktiviteter	(1,5)
Forventede valutakursreguleringer	(0,9)
<hr/>	
Justeret omsætning i den fortsættende forretning	35,6

denne usikkerhed. Herudover er ordrebogen i Damage Control i øjeblikket mindre end normalt som følge af de meget tørre vejrforhold i 1. kvartal og en del af april. Da de nævnte omstændigheder kan påvirke ISS forretningsaktiviteter negativt, er fremtidsudsigterne behæftet en højere grad af usikkerhed end normalt.

Med understregning af disse forhold fastholder ISS fremtidsudsigterne annonceret i Årsrapporten 2002 bortset fra, at faldet i valutakurser har ført til en yderligere valutakursregulering af omsætningsbasen på DKK 100 mio.

Som følge heraf forventer ISS en vækst i omsætningen i den fortsættende del af forretningen på 2-4% fra ca. DKK 35,6 mia. (se boksen ovenfor). Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger forventes at vokse med 2-6% fra DKK 2.010 mio. i 2002. Ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer forventes at stige 9-11% fra DKK 1.643 mio. i 2002. Goodwillamortiseringer forventes at udgøre ca. DKK 885 mio.

APPENDIKS

ISS' konsoliderede resultatopgørelse, konsoliderede pengestrømsopgørelse, konsoliderede balance, konsoliderede egenkapitalopgørelse samt specifikation af minoriteter er vedlagt som appendiks til denne rapport.

TELEKONFERENCE OG WEBCAST

Torsdag den 22. maj 2003 kl. 14.00 dansk tid, vil koncernchef Eric S. Rylberg og koncernøkonomidirektør Karsten Poulsen være værter ved en kombineret webcast og telekonference. Det er muligt at følge konferencen fra koncernens hjemmeside: www.issworld.com.

Telefonnumrene for telekonferencen er:

+45 70 26 50 40 (Opkald til Danmark)
+44 207 769 6432 (Opkald til Storbritannien)
+353 1 439 04 32 (Opkald til Irland)
+1 847 619 6546 (Opkald til USA).

Konferencen vil efterfølgende være tilgængelig fra koncernens hjemmeside og kan genafspilles digitalt på telefonnummer.:

+353 1 240 00 41

Adgangskode: 231930#

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, 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.

Resultatopgørelse for Koncernen

Resultatopgørelserne for 1. kvartal er ikke revideret. Beløb i DKK mio.

	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Helår 2002
Omsætning	8.917	9.300	37.984
Driftsomkostninger	(8.369)	(8.756)	(35.371)
Afskrivninger og amortiseringer	(142)	(148)	(603)
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	406	396	2.010
Andre indtægter og omkostninger, netto	0	100	5
Driftsresultat	406	496	2.015
Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	(11)
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(72)	(90)	(361)
Ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer	334	406	1.643
Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer	(107)	(129)	(528)
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	227	277	1.115
Goodwillamortiseringer	(217)	(186)	(890)
Skatteeffekt af goodwillamortiseringer	6	2	39
Minoritetsinteressernes andel af ordinært resultat	(2)	(3)	(18)
Periodens resultat	14	90	246
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer (DKK)	5,2	6,6	21,1

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

Pengestrømsopgørelserne for 1. kvartal er ikke revideret. Beløb i DKK mio.

	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Helår 2002
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	406	396	2.010
Afskrivninger og amortiseringer	142	148	603
Ændringer i driftskapital ¹⁾	(292)	(480)	412
Ændringer i hensatte forpligtelser ¹⁾	(9)	(4)	(98)
Rentebetalinger ¹⁾	(35)	(72)	(333)
Betalte skatter ¹⁾	(78)	(100)	(263)
Betalinger vedrørende andre indtægter og omkostninger	(7)	(24)	(67)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	127	(136)	2.264
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(189)	(142)	(1.898)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(2)	1	16
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	(110)	(101)	(525)
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	1	(289)	269
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(300)	(531)	(2.138)
Finansielle betalinger, netto ²⁾	1.295	619	(782)
Provenu ved aktieemission	-	-	569
Køb/salg af egne aktier, netto	-	-	(5)
Minoritetsinteresser	(3)	3	(5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.292	622	(223)
Periodens pengestrømme	1.119	(45)	(97)
Likvider primo året	891	1.023	1.023
Periodens pengestrømme	1.119	(45)	(97)
Valutakursreguleringer	(29)	17	(35)
Likvider ultimo perioden	1.981	995	891

¹⁾ Eksklusive effekt af køb og salg af virksomheder.

²⁾ Optagelse af banklån fratrukket afdrag på banklån.

Koncernbalance

Balancerne for 1. kvartal er ikke revideret. Beløb i DKK mio.

Assets	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Goodwill	12.435	11.970	12.669
Software og øvrige immaterielle aktiver	209	172	194
Materielle anlægsaktiver i alt	1.440	1.576	1.509
Finansielle anlægsaktiver i alt	739	1.287	625
Tilgodehavender og andre omsætningsaktiver	6.691	7.431	6.524
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.981	995	891
Aktiver i alt	23.495	23.431	22.412

Passiver	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Egenkapital i alt	7.297	6.740	7.331
Minoritetsinteresser	85	63	88
Hensættelser	1.097	1.040	1.097
Langfristede gældsforpligtelser	6.820	6.405	5.642
Kortfristede gældsforpligtelser og kreditinstitutter	903	1.634	853
Anden kortfristet gæld	7.293	7.549	7.401
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	23.495	23.431	22.412

Egenkapitalopgørelse for Koncernen

Egenkapitalopgørelserne for 1. kvartal er ikke revideret. Beløb i DKK mio.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat ¹⁾	Egne aktier	Valutakurs- reguleringer	Egenkapital i alt
Egenkapital						
Egenkapital 1. januar 2003	878	583	6,008	(28)	(110)	7,331
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v.	-	-	-	-	(46)	(46)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	-	(2)	-	-	(2)
Periodens resultat	-	-	14	-	-	14
Egenkapital 31. marts 2003	878	583	6,020	(28)	(156)	7,297
Egenkapital 1. januar 2002	844	48	5,795	(62)	(4)	6,621
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v.	-	-	-	-	12	12
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	-	17	-	-	17
Periodens resultat	-	-	90	-	-	90
Egenkapital 31. marts 2002	844	48	5,902	(62)	8	6,740
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 ²⁾	-	-	(39)	34	-	(5)
Årets resultat	-	-	246	-	-	246
Egenkapital 31. december 2002	878	583	6,008	(28)	(110)	7,331

¹⁾ Egenkapitalen 31. december 2002 og 31. marts 2003 indeholder foreslået udbytte på DKK 88 mio.

²⁾ Inklusive afregnede optioner.

Specifikation af minoritetsinteresser	31.3 2003	31.3 2002	31.12 2002
Minoritetsinteresser primo perioden	88	57	57
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber mv.	(3)	1	1
Udbytte	(2)	-	(5)
Tilgang fra tilkøbte virksomheder	-	2	17
Periodens resultat	2	3	18
Minoritetsinteresser ultimo perioden	85	63	88

Reklassificeringer fra 1. kvartal 2002

Sammenlignet med 2002 er foretaget en række reklassificeringer:

- ISS Aviation ophørt som en Business Build og de resterende aktiviteter overført til Facility Services
- ISS Data mv. overført fra Facility Services til Innovation
- Food Hygiene i Storbritannien udskilt fra Facility Services
- Food Hygiene i Tyskland overført til Facility Services (grundet manglende kritisk masse)
- Damage Control i Belgien udskilt fra Facility Services

Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.