



Til Københavns Fondsbørs

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 16/03
20. august 2003

ISS A/S

Delårsrapport

Januar - juni 2003

(Udarbejdet af direktionen og godkendt af bestyrelsen)

Væsentlige begivenheder:

- Omsætning -6% (valutaeffekt -3%, afviklede forretningsområder -5%)
- Driftsmarginal 5,3% (en stigning på 0,3%)
- Frit cash flow DKK 184 mio. (en stigning på DKK 80 mio.)
- Ordinært resultat før andre poster og goodwillamortiseringer DKK 543 mio. (en stigning på 6%)

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)	2. kv. 2003	2. kv. 2002	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Helår 2002
Hovedtal					
Omsætning	9.013	9.683	17.930	18.983	37.984
Driftsresultat ²⁾	542	548	948	944	2.010
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(71)	(107)	(143)	(197)	(361)
Ordinært resultat før andre poster og goodwillamortiseringer ³⁾	316	306	543	513	1.112
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer ³⁾	326	290	553	567	1.115
Periodens resultat ³⁾	103	60	117	150	246
Pengestrømme fra driftsaktivitet	279	466	406	330	2.264
Frit cash flow	167	341	184	104	1.739
<hr/>					
Aktiver i alt	23.353	23.992	23.353	23.992	22.412
Goodwill	12.371	13.002	12.371	13.002	12.669
Rentebærende gæld, netto	5.747	6.983	5.747	6.983	5.604
Egenkapital i alt	7.485	7.279	7.485	7.279	7.331
<hr/>					
Aktieinformation					
Antal aktier ultimo perioden, tusinder	44.310	43.928	44.310	43.928	43.928
Gennemsnitligt antal aktier, tusinder	43.900	43.513	43.836	42.790	43.283
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	231	397	231	397	255
Markedsværdi ultimo perioden, DKK mio.	10.236	17.439	10.236	17.439	11.202
<hr/>					
Nøgletal					
Driftsmarginal, %	6,0	5,7	5,3	5,0	5,3
Rentedækning ⁴⁾	9,7	6,6	8,6	6,3	7,2
Resultat pr. aktie før andre poster og goodwillamortiseringer, DKK ³⁾	7,2	7,0	12,4	12,0	25,7
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer, DKK ³⁾	7,4	6,7	12,6	13,3	25,8
Frit cash flow pr. aktie, DKK	3,8	7,8	4,2	2,4	40,2
Egenkapitalens andel af balancen, %	32,0	30,3	32,0	30,3	32,7
Gæld i forhold til egenkapitalen, %	76,8	96,0	76,8	96,0	76,4
Gæld i forhold til enterprise value, %	36,0	28,6	36,0	28,6	33,3

¹⁾ Regnskabstallene for 2. kvartal og 1. halvår (januar-juni) er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2002. Der henvises til Årsrapport 2002 for definitioner af hoved- og nøgletal.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

³⁾ I 1. halvår 2003 udgjorde andre poster (Andre indtægter og omkostninger samt Andre finansielle indtægter) ca. DKK 11 mio. efter skat. 1. halvår 2002 indeholdt Andre indtægter og omkostninger på DKK 54 mio. efter skat, som primært bestod af en gevinst vedrørende salget af Sophus Berendsen aktierne på DKK 74 mio. efter skat.

⁴⁾ Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger plus Afskrivninger og amortiseringer divideret med Finansielle omkostninger, netto.

På trods af det makro-økonomiske klima havde ISS fortsat forbedringer i driftsmarginalen og en solid cash conversion øverst på dagsordenen. Disse to mål blev nået.

Omsætningen i den fortsættende forretning steg 2% i lokale valutaer i 1. halvår. Afviklede aktiviteter (5%) og negative valutakursreguleringer (3%) medførte, at omsætningen var 6% lavere end i samme periode sidste år (se tabellen til højre).

Valutakursreguleringer reducerede omsætningen og driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger med henholdsvis DKK 497 mio. (3%) og DKK 24 mio. (3%). Driftsresultatet på DKK 948 mio. var på trods af den lavere omsætning DKK 4 mio. højere end i samme periode i 2002, og driftsmarginalen steg fra 5,0% til 5,3%. Dette kunne tilskrives fremgang i forhold til 1. halvår 2002 i Nordeuropas Facility Services-organisationer. Koncernen var påvirket af forskellige indtægter og omkostninger af engangskaraktér, som tilsammen ikke havde væsentlig indvirkning på driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger.

Indsatsen for at fastholde en solid cash conversion resulterede i en pengestrøm fra driftsaktiviteten i 1. halvår på DKK 406 mio. sammenlignet med DKK 330 mio. i samme periode i 2002. Det frie cash flow var henholdsvis DKK 184 mio. og DKK 104 mio. Nettogælden var DKK 5.747 mio. pr. 30. juni 2003 mod DKK 5.742 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2003 (DKK 6.983 mio. pr. 30. juni 2002).

I 2. kvartal udgjorde den organiske bruttovækst mere end DKK 100 mio., svarende til en organisk vækstrate på 1%. Det vanskeligere økonomiske klima påvirkede også væksten i 2. kvartal, idet kunderne fortsatte med at reducere deres arealudnyttelse og efterspurgte færre engangsopgaver som følge af en forværring af forretningsklimaet. I 1. halvår var den organiske bruttovækst ca. 1%. Den organiske nettovækst, som medregner effekten af kontrakttrimningen foretaget i Belgien, Danmark, Frankrig, Holland og Tyskland i 2002, var ca. (1)%. Hvis der ses bort fra de fem lande, hvor ekstraordinær kontrakttrimning blev anvendt som led i bestræbelserne på at forbedre rentabiliteten, var den samlede organiske vækst 3% for den resterende del af koncernen i 1. halvår.

KOMPETENCEUDVIDELSE

Koncernen har i øjeblikket særlig fokus på udviklingen af facility services konceptet, som fortsat er det centrale punkt i ISS' strategi. Dette afspejles i en række initiativer og investeringer, der implementeres i koncernen. Den organiske udvikling af washroom services i Danmark, Norge og Sverige er et af disse initiativer. Projektet indebærer, at der etableres en servicepakke inden for hygiejneløsninger til såvel nye som eksisterende kunder ved anvendelse af ISS' organisation. Af andre initiativer kan nævnes uddannelse af facility services managers, etablering

Omsætningsudvikling

	1. halvår 2003	
	DKK mia.	%
Omsætning 2002	19,0	108%
Afviklede aktiviteter	(0,9)	(5%)
Valutakursreguleringer	(0,5)	(3%)
<hr/>		
Omsætning i den fortsættende forretning ved uændrede valutakurser	17,6	100%
Køb af virksomheder	0,6	3%
Kontrakttrimning i 2002	(0,4)	(2%)
Organisk vækst, brutto	0,1	1%
<hr/>		
Omsætning 2003	17,9	102%
<hr/>		
Vækst i alt	(1,1)	(6%)

af et udviklingscenter for facility services med base i Storbritannien samt organisatoriske ændringer med henblik på at optimere serviceleveringen.

Udviklingen af facility services konceptet førte til indgåelse af en række integrerede facility services kontrakter, særligt i Nordeuropa. I maj 2003 vandt koncernen sin mest omfattende pan-europæiske kontrakt til dato. Dette var et resultat af et partnerskab med Computer Science Corporation, CSC, hvorunder ISS skal levere facility services til CSC, mens CSC leverer IT services til ISS. I henhold til den 10-årige aftale får ISS til opgave at levere en række facility services såsom rengøring, intern post, reception, omstilling, kantinedrift samt håndtering af kontorforsyning til en række af CSC's lokationer i Europa. Serviceopgaverne vil blive overtaget gradvist, begyndende med CSC's kontorer i Norden, Tyskland og Holland. Parterne forventer, at aftalen vil være fuldt implementeret over en periode på tre til fem år.

Virksomhedskøb forblev på et relativt lavt niveau i den første del af året. Fra 1. januar til 19. august 2003 foretoges i alt 26 bolt-on køb, som fremover vil bidrage med en samlet årlig omsætning på ca. DKK 879 mio. ISS fokuserer fortsat på bolt-on akquisitioner med henblik på at styrke koncernens kompetencer, udvide serviceudbuddet eller etablere kritisk masse.

På koncernens hjemmeside: www.issworld.com findes en fuldstændig liste over købte og solgte virksomheder. Denne liste opdateres løbende i takt med, at nye køb eller salg afsluttes.

OUTSOURCING AF IT

Som nævnt underskrev ISS en 10-årig IT-outsourcingaftale med CSC samtidig med indgåelsen af den ovenfor beskrevne facility services kontrakt. I henhold til IT-aftalen får CSC ansvar for ISS'

IT-systemer, herunder udvikling, vedligeholdelse og drift af applikationer og infrastruktur på ISS' lokationer i Europa. Som led i det fremtidige samarbejde planlægger ISS og CSC at igangsætte en IT-transformering med henblik på at udvikle, implementere og drive en fælles IT-plattform for hele ISS' forretning.

OBLIGATIONSPROGRAM

ISS Global A/S, et 100%-ejet datterselskab af ISS A/S, forventer at lancere et obligationsprogram i 2. halvår af 2003.

REGNSKABSMÆSSIG GENNEMGANG

Omsætningen udgjorde DKK 9.013 mio. i 2. kvartal, svarende til en stigning på 1% i den fortsættende forretning ved uændrede valutakurser. Effekten af negative valutakursreguleringer blev forøget i 2. kvartal. Det skyldtes især en depreciering i forhold til 2. kvartal 2002 af det britiske pund, den norske krone samt asiatiske valutaer, som er relateret til udviklingen i den amerikanske dollar. Efter indregning af negative valutakursreguleringer på 3% og effekten af afviklede aktiviteter på 5%, faldt omsætningen 7% i forhold til 2. kvartal 2002. Virksomhedskøb og organisk bruttovækst bidrog med henholdsvis ca. 2% og ca. 1%. Effekten af den ekstraordinære kontrakttrimning foretaget i 2002 udgjorde ca. (2)% i 2. kvartal 2003, hvilket gav en organisk nettovækst på (1)%. Aktiviteterne var påvirket af færre engangsgaver som følge af den generelle nedgang i økonomien.

Omsætningen i 1. halvår var DKK 17.930 mio., hvilket var et fald på 6% sammenholdt med samme periode i 2002. Valutakursreguleringer havde en negativ indvirkning på 3%, primært på grund af depreciering af det britiske pund, brasilianske real samt valutaer i Asien relateret til den amerikanske dollar. Afviklede aktiviteter udgjorde (5)%, mens virksomhedskøb bidrog med 3%. Organisk vækst brutto var ca. 1%, men effekten af kontrakttrimningen fra 2002 reducerede væksten med ca. 2%. Nettovæksten var således (1)%. Hvis der ses bort fra de fem lande, hvor ekstraordinær kontrakttrimning blev anvendt som led i bestræbelserne på at forbedre rentabiliteten, var den samlede organiske vækst 3% for den resterende del af koncernen i 1. halvår.

Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger udgjorde DKK 542 mio. i 2. kvartal. Det svarede til en driftsmarginal på 6,0% sammenholdt med 5,7% i samme periode i 2002. Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger steg 3% i 1. halvår ved uændrede valutakurser. Inklusive valutakursreguleringer på DKK 24 mio. var driftsresultatet på DKK 948 mio. en smule højere end i samme periode året før. Driftsmarginalen på 5,3% var således en stigning på 0,3% fra 5,0% i 1. halvår 2002.

Andre poster udgjorde ca. DKK 3 mio., som vist i tabellen nedenfor. Andre indtægter og omkostninger, netto, på ca. DKK (25) mio. blev mere end modsvaret af Andre finansielle indtægter (en renteindtægt relateret til genoptagelsen af tidligere års selvangivelser vedrørende udstedelse af medarbejderaktier) på ca. DKK 28 mio.

Andre poster	
DKKm	1. halvår 2003
Omkostninger vedr. tidligere beslutninger om salg og afviklinger	(17,8)
Tab på mindre salg og nedlukninger	(1,9)
Hensættelse og tab på ejendomme, netto	(4,8)
Øvrige, netto	(0,9)
Andre indtægter og omkostninger, netto	(25,4)
Renter vedr. genoptagelse af skatteforhold (Andre finansielle indtægter)	28,0
Andre poster, netto	2,6

Omkostninger forbundet med overførsel af medarbejdere, overførsel/lukning af leasingkontrakter og andre afviklingsomkostninger relateret til tidligere afviklingstiltag var højere, end ISS havde forventet. På den anden side førte en beslutning i den danske Højesteret til, at ISS kunne genoptage tidligere selvangivelser og står til at få en skattetilbagebetaling på ca. DKK 162 mio. (ført direkte på egenkapitalen, idet det relaterer sig til udstedelse af medarbejderaktier fra 1994 og fremefter), og DKK 28 mio. som kompensation for tabt rente. Størsteparten af tilbagebetalingen forventes at blive modtaget i 2. halvår 2003 (DKK 173 mio.). De resterende DKK 17 mio. forventes at blive modtaget i 2004.

Finansielle omkostninger, netto, faldt til DKK 71 mio. i 2. kvartal fra DKK 107 mio. i 2. kvartal 2002. I 1. halvår udgjorde finansieringsomkostninger DKK 143 mio., et fald på DKK 54 mio. i forhold til 1. halvår 2002. Faldet kan henføres til en kombination af et lavere renteniveau samt en lavere rentebærende gæld. Rentedækningen udgjorde 8,6 sammenlignet med 6,3 i 1. halvår 2002. Finansielle omkostninger, netto, og rentedækning indeholder ikke Andre finansielle indtægter (den ovenfor nævnte rente på genoptagelsen af skatteforholdet), idet ISS finder, at dette ikke ville give et retvisende billede.

Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer udgjorde DKK 148 mio. i 2. kvartal og DKK 255 mio. i 1. halvår. Dette svarede til en effektiv skatteprocent på ca. 32% i 1. halvår.

Ordinært resultat før goodwillamortiseringer steg 12% til DKK 326 mio. i 2. kvartal. Hvis der ses bort fra andre poster (Andre indtægter og omkostninger

efter skat samt Andre finansielle indtægter - i 2002 primært bestående af en gevinst ved salg af Sophus Berendsen-aktier) steg ordinært resultat før goodwillamortiseringer 6% i 1. halvår 2003.

Goodwillamortiseringer udgjorde DKK 224 mio. i 2. kvartal og DKK 441 mio. i 1. halvår sammenholdt med henholdsvis DKK 230 mio. og DKK 416 mio. i de samme perioder året før.

Periodens resultat i 2. kvartal var DKK 103 mio. i forhold til DKK 60 mio. i samme periode af 2002. Resultatet for 1. halvår udgjorde DKK 117 mio. sammenholdt med DKK 150 mio. i 2002. **Resultat pr. aktie (før goodwillamortisering)** øgedes til DKK 7,4 i 2. kvartal, en stigning på 11% sammenholdt med samme periode i 2002. I 1. halvår var resultat pr. aktie (før goodwillamortisering) DKK 12,6. Eksklusive Andre indtægter og omkostninger efter skat og engangsposten under Andre finansielle indtægter svarede det til en stigning på 3%.

I 1. halvår udgjorde **pengestrømme fra driftsaktiviteter** DKK 406 mio. Det **frie cash flow** var DKK 184 mio. i forhold til DKK 104 mio. i samme periode i 2002. Det frie cash flow i 2. kvartal var DKK 167 mio. Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver (eksklusive goodwill) udgjorde 1,2% af omsætningen både i 2. kvartal og i 1. halvår. Afskrivninger udgjorde 1,6% af omsætningen.

Aktiver i alt var DKK 23.353 mio. pr. 30. juni 2003 sammenlignet med DKK 23.495 mio. ultimo marts 2003. **Goodwill** udgjorde DKK 12.371 mio., et fald på DKK 64 mio. i forhold til ultimo marts 2003.

Egenkapitalen udgjorde DKK 7.485 mio. pr. 30. juni 2003, svarende til en egenkapitalandel af balancen på 32,0%. Valutakursreguleringer af kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder (efter indregning af sikringstransaktioner) reducerede egenkapitalen

med DKK 61 mio. pr. 30. juni 2003. Nettoprovenuet ved udstedelse af medarbejderaktier forøgede egenkapitalen med DKK 25 mio. Overført overskud indeholdt skattekravet på DKK 162 mio. relateret til udstedelse af medarbejderaktier i 1994 og fremefter samt dividendebetalingen på DKK 88 mio. for regnskabsåret 2002.

Hensatte forpligtelser reduceredes med DKK 109 mio. til DKK 988 mio. bl.a. som følge af et fald i udskudte skatteforpligtelser sammenlignet med 31. marts 2003. **Rentebærende gæld, netto**, var DKK 5.747 mio. mod DKK 5.742 mio. ved udgangen af marts 2003.

GENNEMGANG AF DRIFTEN

Driftsmarginalen i **Facility Services** steg fra 5,3% i 1. halvår 2002 til 5,8% i samme periode i 2003. Denne stigning var primært et resultat af højere driftsmarginaler i alle lande i Nordeuropa. I Kontinentaleuropa blev marginalen fastholdt på niveauet fra 1. halvår 2002. 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 fra 1. januar 2003, og sammenligningstallene blev tilpasset. Som følge heraf inkluderer den tilpassede omsætning for 1. halvår 2002 flyrelaterede aviation-aktiviteter på ca. DKK 314 mio. Eksklusive disse aktiviteter udgjorde omsætningen i 1. halvår DKK 16.189 mio. - 3% under niveauet året før.

Organisk vækst på 8%, negativ valutaeffekt på 1% og vækst fra virksomhedskøb på 6% øgede ISS **Damage Controls** omsætning for 1. halvår til DKK 867 mio. Omsætningen var negativt påvirket af de usædvanligt tørre vejforhold i Nordeuropa i 1. kvartal, som førte til færre vandskader, et forhold som

Driftsresultat pr. forretningsområde ¹⁾

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ²⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Ændring	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Ændring	1. halvår 2003	1. halvår 2002
Facility Services	16.189	16.875	(4%)	945	902	5%	5,8%	5,3%
Damage Control	867	766	13%	17	39	(56%)	2,0%	5,1%
Food Hygiene	527	510	3%	36	33	9%	6,8%	6,5%
Health Care	278	737	(62%)	40	48	(17%)	14,4%	6,6%
Innovation	69	95	(27%)	(13)	14	(193%)	(18,8%)	14,7%
Koncernfunktioner	-	-	-	(77)	(92)	16%	(0,4%)	(0,5%)
Koncernen i alt	17.930	18.983	(6%)	948	944	0%	5,3%	5,0%

¹⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til 1. halvår 2002. Sammenligningstal er tilpasset. Se side 15 i denne rapport for yderligere information.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

også influerede på 2. kvartal, særligt i Danmark. Herudover indvirkede det makroøkonomiske klima på aktivitetsniveauet i den industrielle sektor. En stigning i antallet af partnerskaber med forsikrings-selskaber og kunder i den industrielle sektor kunne ikke fuldt ud kompensere for disse faktorer. Den væsentligste årsag til nedgangen i driftsmarginalen fra 5,1% i 1. halvår 2002 til 2,0% i samme periode i 2003 var imidlertid en reorganisering og tilpasning af forretningen efterfulgt af en styrkelse af ledelsessystemerne i Damage Control i Norge.

ISS' Business Build, der leverer serviceydelser til fødevarerindustrien, ændrede navn til **Food Hygiene** i starten af 2003 for at styrke brandet. Som resultat af den løbende fokus på omkostningsniveauet fortsatte driftsmarginalen med at stige i 2. kvartal, og driftsmarginalen i 1. halvår øgedes dermed fra 6,5% i 2002 til 6,8%. Omsætningen i 1. halvår steg 3% til DKK 527 mio. Aktivitetsniveauet var negativt påvirket af en konsolidering i branchen i Danmark samt udbruddet af fjerkræinfluenza i Holland i marts 2003.

Aktivitetsniveauet i **Health Care** faldt sammenlignet med 2002, primært som følge af afhændelsen af ældreplejeaktiviteterne. Omsætningen i 1. halvår i den resterende forretning, som fokuserer på omsorgsområdet samt diagnostisk og medicinsk behandling, lå under niveauet for samme periode af 2002 som følge af færre modtagne patienter, primært i radiologi og på lokale hospitaler. Mens dette forårsagede et fald i driftsmarginalen i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal 2003, steg driftsmarginalen for 1. halvår dog til 14,4% som et resultat af afhændelsen af aktiviteter med lav rentabilitet. I juli 2003 erhvervede Health Care Rånäs Rehabiliteringscenter og Knivsta Rehabilitering med en samlet årlig omsætning på ca. DKK 52 mio. og etablerede derved en platform for ISS inden for rehabilitering i Stockholms-området.

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 8.332 mio. Det var en nedgang på 9% i forhold til 1. halvår 2002, hvilket primært skyldtes afhændelsen af forretningsenheder i 2002, som reducerede omsætningen med mere end DKK 700 mio. Den organiske vækst i regionen var 1%. Driftsmarginalen var 6,0% sammenlignet med 5,6% i samme periode i 2002 efter fremgang i alle regionens lande med undtagelse af Norge, som var påvirket af den ovenfor nævnte reorganisering af damage control forretningen.

De operationelle tiltag, som ISS **Storbritannien** har igangsat i Facility Services, bidrog til en stigning i driftsmarginalen sammenlignet med samme periode året før. Også Damage Control rapporterede fremgang i driftsmarginalen. Opstart af nye kontrakter inden for hospitalssektoren oversteg effekten fra reduktioner i den terminalbaserede flyforretning samt de generelt vanskelige markedsvilkår i Facility Services, og den organiske vækst i ISS Storbritannien var således 3%. I starten af 2003 accelererede ISS Storbritannien udviklingen af dets facility services koncept til den private sektor. Dette omfattede et facility services kompetenceteam, et udviklingsprogram for potentielle facility services ledere samt fusion af en række selskaber til én juridisk enhed, ISS Facility Services Ltd. For at understøtte disse initiativer erhvervede ISS Storbritannien i august 2003 Waterers Landscape, hvorved de blev en landsdækkende leverandør af landskabspleje.

På trods af fortsat restrukturering i Ecuero, forbedredes ISS **Sveriges** driftsmarginal i løbet af 2. kvartal. Som følge heraf, og også hjulpet af afhændelsen af

Driftsresultat pr. region ¹⁾

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ¹⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Ændring	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Ændring	1. halvår 2003	1. halvår 2002
Nordeuropa	8.332	9.116	(9%)	501	514	(3%)	6,0%	5,6%
Kontinentaleuropa	8.708	8.855	(2%)	471	474	(1%)	5,4%	5,4%
Oversøisk	890	1.012	(12%)	53	48	10%	6,0%	4,7%
Koncernfunktioner	-	-	-	(77)	(92)	16%	(0,4%)	(0,5%)
Koncernen i alt	17.930	18.983	(6%)	948	944	0%	5,3%	5,0%

¹⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

ældreplejeaktiviteter i 2002, var ISS Sveriges samlede driftsmarginal for 1. halvår højere end samme periode sidste år. Omsætningen i 1. halvår udgjorde DKK 1.878 mio. efter organisk vækst på nul som følge af det generelle økonomiske klima, der reducerede aktivitetsniveauet, særligt i relation til kunder i fremstillingssektoren.

ISS Danmarks Facility Services fokuserede på driftsmæssige forbedringer og omkostningsbesparelser (ved eksempelvis af fraflytte en af ISS Dan-

marks to hovedkontorbygninger). Disse tiltag banede vejen for en stigning i driftsmarginalen i 1. halvår. Omsætningen var DKK 1.808 mio., hvilket udgjorde et forventet fald i forhold til samme periode sidste år på grund af frasal, kontrakttrimning i 2002 samt den ændrede strategiske tilgang til kunder i den offentlige sektor. I 2. kvartal blev en vigtig kontrakt vundet, da ISS Danmark, som det første land i koncernen, indgik aftale om at levere en fuld facility services-pakke til CSC. Den årlige værdi af den 10-årige kontrakt udgør ca. DKK 50 mio. Kontrakten forventes at starte op i løbet af efteråret. Den orga-

Omsætning pr. forretningsområde og land

	Omsætning 2003		Organisk vækst 2003		Andel af oms.	Valutakurseffekt
	2. kvrt.	1. halvår	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår	1. halvår 2003
	DKK mio.	DKK mio.	%	%	%	%
Forretningsområde ¹⁾						
Facility Services	8,143	16,189	(1%)	(1%)	90%	(3%)
Damage Control	437	867	4%	8%	5%	(1%)
Food Hygiene	265	527	2%	2%	3%	(2%)
Health Care	137	278	(3%)	(2%)	2%	(0%)
Innovation	31	69	(23%)	(18%)	0%	(0%)
Koncernen i alt	9,013	17,930	(1%)	(1%)	100%	(3%)
Land						
Storbritannien	1,107	2,235	3%	3%	12%	(10%)
Sverige	953	1,878	0%	0%	10%	(0%)
Danmark	888	1,808	(3%)	(4%)	10%	-
Norge	756	1,538	(2%)	0%	9%	(1%)
Finland	381	749	6%	6%	4%	(0%)
Irland	65	124	16%	12%	1%	(0%)
Nordeuropa	4,150	8,332	1%	1%	46%	(3%)
Frankrig	1,733	3,397	(1%)	(2%)	19%	(0%)
Holland	750	1,528	(9%)	(8%)	9%	(0%)
Belgien	448	897	(2%)	(4%)	6%	(0%)
Tyskland	429	867	(13%)	(11%)	5%	(0%)
Centraleuropa	432	826	10%	8%	5%	(1%)
Schweiz	294	576	(1%)	(3%)	3%	(2%)
Spanien	229	439	5%	5%	2%	(0%)
Italien	51	89	8%	(3%)	0%	(0%)
Portugal	45	89	11%	10%	0%	(0%)
Kontinentaleuropa	4,411	8,708	(3%)	(3%)	49%	(0%)
Oversøisk	452	890	6%	4%	5%	(21%)
Koncernen i alt	9,013	17,930	(1%)	(1%)	100%	(3%)

¹⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til 1. halvår 2002. Se side 15 i denne rapport for yderligere information.

niske udvikling af washroom services fortsatte som planlagt. I 3. kvartal vil det blive fulgt op af lanceringen af et nyt koncept for måtteservice.

En stram styring af omkostningerne medførte, at ISS **Norge** kunne fortsætte den positive udvikling i driftsmarginalen i Facility Services forretningen sammenlignet med 1. halvår 2002. Den samlede driftsmarginal for Norge faldt imidlertid som følge af en reorganisering af damage control forretningen. Omsætningen på DKK 1.538 mio. var et fald i forhold til samme periode året før. Dette skyldtes frasalg samt en negativ effekt fra udviklingen i den norske krone på mere end 1%. Den organiske vækst på nul var påvirket af en nedgang i det økonomiske klima.

I ISS **Finland** steg omsætningen for 1. halvår 9% til DKK 749 mio. Den organiske vækst på 6% var et resultat af nye facility services kontrakter, som omfattede en række serviceydelser samt øget salg af nye services til eksisterende kunder. Facility services konceptet blev udvidet til at omfatte services inden for kantineservice og projektledelse. Den kundeorienterede facility services organisation medførte en stigende driftsmarginal. Efter fremgang også i Damage Control i 1. halvår steg ISS Finlands driftsmarginal i forhold til samme periode i 2002.

ISS **Irlands** omsætning steg 17% til DKK 124 mio. efter organisk vækst på 12%. I 2. kvartal forbedredes driftsmarginalen, hvilket medførte en stigning i marginalen i 1. halvår i forhold til samme periode året før. Generelt ses en opblødning af arbejdsmarkedet i Irland. Efter organisk opstart etablerede ISS sig i 2. kvartal inden for skadedyrsbekæmpelse i Irland med et mindre køb af selskabet Abbey Pest Control i april.

Kontinentaleuropa

Kontinentaleuropa omfatter **Frankrig, Holland, Belgien, Tyskland, Schweiz, Østrig, Spanien, Tjekkiet, Grækenland, Italien, Portugal, Slovenien, Polen, Slovakiet, Ungarn, Rumænien, Luxembourg** og **Kroatien**. Omsætningen i regionen var DKK 8.708 mio., et fald på 2% i forhold til samme periode året før. Driftsmarginalen blev fastholdt på 5,4%, da den vanskelige markedssituation fortsatte med at lægge pres på driftsmarginalerne.

ISS **Frankrig** øgede omsætningen i 1. halvår til DKK 3.397 mio. Den vanskelige konkurrencesituation i Frankrig fortsatte i 2. kvartal, og kunderne, særligt i den offentlige sektor, havde fortsat stor fokus på pris. Kombineret med effekten af kontrakttrimning i 2002 havde det en negativ påvirkning på omsætningsvæksten, da rentabilitet fortsat var ledelsens højeste prioritet. Driftsmarginalen forbedredes noget i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal, men driftsmarginalen i 1. halvår lå stadig under niveauet for samme periode året før. Dette skyldtes dels den generelt svære markedssituation i Frankrig, dels den lave aktivitet inden for landskabspleje i starten af året på

grund af vejrforholdene. ISS Hygiene Services (Eurogestion, virksomheden med aktiviteter inden for skadedyrsbekæmpelse, som blev købt i april 2002) udviklede sig som planlagt.

De operationelle forbedringer i ISS **Holland** fortsatte i 2. kvartal 2003, og driftsmarginalen for 1. halvår steg yderligere i forhold til samme periode i 2002. Markedsforholdene blev vanskeligere, og det medførte en lavere omsætning end ventet. Med DKK 1.528 mio. var der tale om et fald på 13% i forhold til 1. halvår 2002. Dette fald skyldtes også kontrakttrimning udført i 2002 samt afvikling af aviation-aktiviteter, der påvirkede negativt med 5%. ISS **Holland** fortsætter med at udvikle dets facility services koncept. I den forbindelse blev landskabspleje føjet til servicepaletten i juli 2003 gennem købet af Drielanden Groep, et selskab med en årlig omsætning på ca. DKK 134 mio. Dette repræsenterede det første køb inden for facility services i Holland siden overtagelsen af Lavold i december 2000.

ISS **Belgien** fastholdt fremgangen, og driftsmarginalen steg i 1. halvår i forhold til samme periode i 2002 som et resultat af fortsat fokusering på rentabiliteten i kontrakterne. Omsætningen udgjorde DKK 897 mio., et fald fra samme periode året før, da kontrakttrimningen i 2002 førte til negativ organisk vækst.

Det vanskelige økonomiske klima i **Tyskland** blev ikke forbedret i 2. kvartal. Priskonkurrencen var intens, og markedet var fortsat vanskeligt og med lav forudsigelighed. Damage Control udviste fremgang med en stigende driftsmarginal i 1. halvår. Et fald i Facility Services forretningen resulterede imidlertid i et fald i den samlede driftsmarginal i Tyskland. Omsætningen var DKK 867 mio., et fald i forhold til 1. halvår 2002 på grund af det generelle økonomiske klima og kontrakttrimningen i 2002. Forårsaget af det økonomiske klima blev det besluttet at accelerere goodwillamortiseringerne i Tyskland, således at den resterende amortiseringsperiode er halveret.

I **Centraleuropa** steg omsætningen 9% til DKK 826 mio. Den organiske vækst var 8% efter fremgang i aktiviteterne i Østrig. Mens driftsmarginalen for regionen som helhed udviklede sig i positiv retning i 2. kvartal, var marginalen for 1. halvår en anelse under niveauet for samme periode i 2002. I de centraleuropæiske lande nærmer lønningerne sig samme niveau som inden for EU, og i visse tilfælde kunne prisstigninger ikke kompensere fuldt ud herfor. I marts erhvervede ISS Østrig Steinbauer, der har aktiviteter inden for landskabspleje. Dette tilkøb førte til en udvidelse af facility services kontrakten med Telekom Austria.

I ISS **Schweiz** steg omsætningen 7% i forhold til samme periode i 2002, hvilket primært skyldtes købet af landskabsplejevirksomheden E. Fritz AG i 2002. På trods af en forbedring i driftsmarginalen i 2. kvartal, var niveauet for 1. halvår under samme periode året før bl.a. som følge af en negativ påvirkning fra landskabspleje-forretningen. I juni erhverve-

des Ketol AG, et selskab inden for skadedyrsbekæmpelse med en årlig omsætning på ca. DKK 27 mio.

Med fortsat fremgang forbedrede ISS **Spanien** driftsmarginalen yderligere i 1. halvår. Omsætningen steg 22% til DKK 439 mio., hvoraf organisk vækst bidrog med 5%. Med købet af Grupo Garcia i maj udvidede ISS Spanien den geografiske dækning i det nordlige Spanien. I juni etablerede ISS Spanien en platform inden for skadedyrsbekæmpelse med erhvervelsen af det Madrid-baserede Pest Consult International.

I **Italien** steg omsætningen i 1. halvår til DKK 89 mio. fra DKK 55 mio. i samme periode af 2002. Denne udvidelse var et resultat af købet af ISS Hygiene Services (Eurogestion) i april 2002. Driftsmarginalen udviklede sig som planlagt.

I **Portugal** var omsætningen DKK 89 mio., hvilket var en stigning på 10% i forhold til 1. halvår 2002, som udelukkende skyldtes organisk vækst. Driftsmarginalen i 1. halvår 2003 steg som følge af engangsgøveler 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 21% førte til en nedgang i omsætningen til DKK 890 mio. Organisk vækst udgjorde 4%, mens driftsmarginalen steg fra 4,7% til 6,0%, positivt påvirket af især Australien og Brasilien.

I **Asien** faldt omsætningen 11% til DKK 522 mio. efter negativ valutakurseffekt på 17%. I Singapore havde udbruddet af SARS en negativ indvirkning på driftsmarginalen, hvorimod Hong Kong oplevede en stigende driftsmarginal i forhold til 1. halvår 2002 som følge af engangsgøveler, specielt inden for services relateret til indendørs luftkvalitet. Eftersom resultaterne i de øvrige asiatiske operationer var som forventet, var driftsmarginalen på 5,5% identisk med sidste år.

Gennemgangen af kontraktporteføljen og restruktureringen af forretningen i **Brasilien** blev afspejlet i en stigende driftsmarginal sammenholdt med samme periode i 2002. Valutaen, som forbedredes en smule i 2. kvartal, medførte et fald i omsætningen på 37% til DKK 168 mio. i 1. halvår af 2003. Aktiviteterne i **Argentina** udviklede sig som planlagt.

Forretningen i **Australien**, som indgik med overtagelsen af ISS Hygiene Services (Eurogestion), fortsatte med at udvikle sig som planlagt både med hensyn til omsætning og driftsmarginal. **Israel** udviste fremgang med en stigning i driftsmarginalen i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen faldt 19% som følge af en depreciering af valutaen.

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.

ISS anmodede i juni 2003 UK Listing Authority om at fjerne ISS aktierne fra "The Official List of the UK Listing Authority". Samtidig bad ISS London Stock Exchange om at afnotere ISS aktien på markedet for noterede værdipapirer. 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. Afnoteringen fra "The Official List" og London Stock Exchange trådte i kraft den 15. august 2003.

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

INCITAMENTSPROGRAMMER

I juni 2003 tildelte ISS warrants til 197 ledende medarbejdere (direktionen var undtaget) under to warrantprogrammer, som tidligere var godkendt af aktionærerne.

Under 2001 Warrantprogrammet blev tildelt 146.987 warrants. Hver warrant giver modtageren ret til at tegne en ISS aktie til en kurs på DKK 418. Disse warrants kan udnyttes inden for en periode på 30 dage efter udsendelse af årsregnskabsmeddelelsen for årene 2004-2007.

Teoretisk værdi af ISS' udestående warrants og optioner ¹⁾

19. august 2003

Værdi, DKK mio.	53,4
-----------------	------

Forudsætninger ²⁾

Volatilitet ³⁾	42%
Rentesats ⁴⁾	3,8%
Aktiekurs	243

Forventet levetid:

Et år efter starten af udnyttelsesperioden eller, hvis udnyttelsesperioden er påbegyndt, et år fra rapporteringsdatoen.

¹⁾ For yderligere information om ISS' aktiebaserede incitamentsordninger henvises til Årsrapporten 2002.

²⁾ For at simplificere modellen er der ikke indsat forventet udbytte, da effekten på den samlede markedsværdi er anset for uvæsentlig.

³⁾ Årlig volatilitet baseret på standardafvigelsen på månedlige observationer gennem de seneste fem år.

⁴⁾ Estimeret femårig nul kuponrente.

328.513 warrants blev tildelt under 2002 Warrant-programmet. Hver warrant giver modtageren ret til at tegne en ISS aktie til en kurs på DKK 247. Disse warrants kan udnyttes inden for en periode på 30 dage efter udsendelse af årsregnskabsmeddelelsen for årene 2005-2008.

På tidspunktet for tildelingen udgjorde den teoretiske værdi af de tildelte warrants DKK 25,9 mio. baseret på Black-Scholes formelen. Pr. 19. august 2003 var den total teoretiske værdi af alle ISS' udestående warrants og optioner DKK 53 mio., svarende til ca. 0,5% af ISS' markedsværdi ved anvendelse af forudsætningerne i boksen på side 9.

I juni 2003 afsluttede ISS et medarbejderaktieprogram i henhold til bemyndigelse afgivet af aktionærerne. ISS medarbejdere med mindst tre måneders anciennitet blev tilbudt at tegne medarbejderaktier. Tegningskursen blev fastsat til DKK 69 pr. aktie, svarende til 1/3 af den gennemsnitlige markedskurs på de fem første handelsdage efter offentliggørelsen af resultatet for 2002. Det maksimale antal aktier, der kunne tegnes var begrænset til 400.000 aktier, hvilket svarede til ca. halvdelen af antallet af aktier under nylige programmer. Da tegningsperioden udløb, var programmet overtegnet med ca. 60%. I henhold til tegningsbetingelserne blev aktierne tildelt én ad gangen til alle tegningsberettigede medarbejdere, der havde tegnet aktier. Resultatet blev, at 381.827 nye ISS aktier blev udstedt, svarende til ca. 0,9% af aktiekapitalen. Bruttoprovenu udgjorde DKK 26,3 mio. Medarbejderaktierne er indeholdt i beregningen af det gennemsnitlige antal aktier med virkning fra den 31. maj 2003.

ÆNDRINGER I BESTYRELSEN

På den ordinære generalforsamling den 9. april 2003 trådte ISS' bestyrelsesformand 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 11.

I Årsrapporten 2002 (marts 2003) og i Delårsrapporten for 1. kvartal 2003 (maj 2003), anførte ISS, at ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer forventedes at stige 9-11% i 2003 fra DKK 1.643 mio. i 2002. ISS fastholder denne forventning på trods af yderligere negativ udvikling i valutakurserne siden da.

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 2003 valutakursregulering	(1,1)

Justeret omsætningsbase ved udgangen af 2002 i den fortsættende forretning	35,3
--	------

Efter disse justeringer, forventes omsætningen for 2003 at blive ca. DKK 36 mio. (organisk bruttovækst på 0-2% før helårseffekten af sidste års kontraktrimning på knapt (2)%). Driftsmarginalen forventes at stige til ca. 5,6%-5,7%.

Goodwillamortiseringer forventes 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.

TELEKONFERENCE OG WEBCAST

Onsdag den 20. august 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.

Telefonnumrene for telekonferencen er:

+45 70 26 50 40 (Danmark)
+353 1 439 0432 (Irland)
+44 207 769 6432 (Storbritannien)
+1 847 413 3550 (USA)

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

For adgang til optagelsen ringes:

+353 1 240 00 41 (Irland)
Adgangskode: 256254#

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.

LEDELSENS REGNSKABSERKLÆRING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2003, udarbejdet af direktionen.

Efter sædvanlig praksis i Danmark indeholder Delårsrapporten ikke en fuld Ledelsesberetning (som defineret i Årsregnskabsloven), beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og noter, som er krævet indeholdt i en årsrapport efter Årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Det er vor opfattelse, at Delårsrapporten er aflagt efter de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier og efter den samme regnskabspraksis som i Årsrapporten for 2002.

København, 20. august 2003

Direktion

Eric S. Rylberg Thorbjørn Graarud
Karsten Poulsen Flemming Schandorff

Bestyrelse

Erik Sørensen Sven Riskær
Tom Knutzen Peter Lorange
Claus Høgh Madsen Karina Deacon
Flemming Quist Lars Vestergaard

REVISIONENS UDTALELSE OM GENNEMGANG AF REGNSKABSTAL

Til aktionærerne i ISS A/S

Vi er af Selskabet blevet anmodet om at foretage gennemgang af regnskabstallene på side 12-15 i Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2003, som indeholder en konsolideret resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse.

Vi har gennemlæst de øvrige oplysninger i Delårsrapporten og vurderet, om disse indeholder åbenbar fejlinformation, eller om der er væsentlige uoverensstemmelser med regnskabstallene.

Vi har ikke foretaget gennemgang af opdelingen af perioden 1. januar - 30. juni 2003 i to kvartaler.

Selskabets bestyrelse og direktion har ansvaret for og har godkendt Delårsrapporten og de heri indeholdte regnskabstal.

Efter sædvanlig praksis i Danmark indeholder Delårsrapporten ikke en fuld Ledelsesberetning (som defineret i Årsregnskabsloven), beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og noter, som kræves indeholdt i en årsrapport efter Årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Den udførte gennemgang

Vi har udført vor gennemgang i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. En gennemgang af perioderegnskabstal omfatter først og fremmest forespørgsler til ledelsen og medarbejdere med ansvar for finansielle og regnskabsmæssige forhold samt analyser af regnskabsoplysninger

og underliggende finansielle oplysninger. På basis heraf har vi vurderet, om den anvendte regnskabspraksis og præsentation er uændret, eller i modsat fald anført. En gennemgang omfatter ikke revisionshandlinger såsom efterprøvnings af kontroller og verifikation af aktiver, forpligtelser og transaktioner. Omfanget er væsentligt mindre end ved revision udført i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder og giver derfor mindre sikkerhed end ved revision. Vi afgiver derfor ingen revisionskonklusion om regnskabstallene.

Konklusion på gennemgangen

Baseret på den udførte gennemgang er vi ikke bekendt med, at der skal foretages væsentlige modifikationer til regnskabstallene på side 12-15 i Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2003, for at disse er opgjort i overensstemmelse med den regnskabspraksis, som er anvendt i Årsrapporten 2002.

København, 20. august 2003

KPMG C. Jespersen Deloitte & Touche
Statsautoriseret Revisions-
aktieselskab

Finn L. Meyer Bent Hansen
Statsautoriseret Revisor Statsautoriseret Revisor

Søren Thorup Sørensen Jesper Jørgensen
Statsautoriseret Revisor Statsautoriseret Revisor

Konsolideret Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

	2. Kvt. 2003	2. Kvt. 2002	1. halvår 2003	1. halvår 2002
Omsætning	9.013	9.683	17.930	18.983
Driftsomkostninger	(8.329)	(8.979)	(16.698)	(17.735)
Afskrivninger og amortiseringer	(142)	(156)	(284)	(304)
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	542	548	948	944
Andre indtægter og omkostninger, netto	(25)	(23)	(25)	77
Driftsresultat	517	525	923	1.021
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(71)	(107)	(143)	(197)
Andre finansielle indtægter	28	-	28	-
Ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer	474	418	808	824
Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer	(148)	(128)	(255)	(257)
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	326	290	553	567
Goodwillamortiseringer	(224)	(230)	(441)	(416)
Skatteeffekt af goodwillamortiseringer	9	5	15	7
Minoritetsinteressernes andel af ordinært resultat	(8)	(5)	(10)	(8)
Periodens resultat	103	60	117	150
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer (DKK)	7,4	6,7	12,6	13,3

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

Beløb i DKK mio.

	2. kv. 2003	2. kv. 2002	1. halvår 2003	1. halvår 2002
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	542	548	948	944
Afskrivninger og amortiseringer	142	156	284	304
Ændringer i driftskapital ¹⁾	(237)	(28)	(529)	(508)
Ændringer i hensatte forpligtelser ¹⁾	(1)	(30)	(10)	(34)
Rentebetalinger ¹⁾	(102)	(106)	(137)	(178)
Betalte skatter ¹⁾	(70)	(66)	(148)	(166)
Betalinger vedrørende andre indtægter og omkostninger	5	(8)	(2)	(32)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	279	466	406	330
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(186)	(1.444)	(375)	(1.586)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	19	(1)	17	0
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	(112)	(125)	(222)	(226)
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto ¹⁾	8	566	9	277
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(271)	(1.004)	(571)	(1.535)
Finansielle betalinger, netto ²⁾	71	16	1.366	635
Provenu ved aktieemission	25	569	25	569
Dividende til aktionærer	(88)	-	(88)	-
Minoritetsinteresser	-	(3)	(3)	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	8	582	1.300	1.204
Periodens pengestrømme	16	44	1.135	(1)
Likvider primo perioden	1.981	995	891	1.023
Periodens pengestrømme	16	44	1.135	(1)
Valutakursreguleringer	(10)	(33)	(39)	(16)
Likvider ultimo perioden	1.987	1.006	1.987	1.006

¹⁾ Eksklusive effekt af køb og salg af virksomheder.

²⁾ Optagelse af banklån fratrukket afdrag på banklån.

Koncernbalance

Beløb i DKK mio.

Aktiver	30.6.2003	31.3.2003	31.12.2002	30.6.2002
Goodwill	12.371	12.435	12.669	13.002
Software og øvrige immaterielle aktiver	170	209	194	114
Materielle anlægsaktiver i alt	1.410	1.440	1.509	1.641
Finansielle anlægsaktiver i alt	646	739	625	574
Tilgodehavender og andre omsætningsaktiver	6.769	6.691	6.524	7.655
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.987	1.981	891	1.006
Aktiver i alt	23.353	23.495	22.412	23.992

Passiver	30.6.2003	31.3.2003	31.12.2002	30.6.2002
Egenkapital i alt	7.485	7.297	7.331	7.279
Minoritetsinteresser	74	85	88	86
Hensatte forpligtelser i alt	988	1.097	1.097	1.102
Langfristede gældsforpligtelser	6.908	6.820	5.642	6.675
Kortfristede gældsforpligtelser og kreditinstitutter	826	903	853	1.314
Anden kortfristet gæld	7.072	7.293	7.401	7.536
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	23.353	23.495	22.412	23.992

Egenkapitalopgørelse for Koncernen

Beløb i DKK mio.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	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.	-	-	-	-	(61)	(61)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	-	(1)	-	-	(1)
Udbytte	-	-	(88)	-	-	(88)
Medarbejderaktier	8	17	-	-	-	25
Skat vedrørende medarbejderaktier	-	-	162	-	-	162
Periodens resultat	-	-	117	-	-	117
Egenkapital 30. juni 2003	886	600	6.198	(28)	(171)	7.485
Egenkapital 1. januar 2002	844	48	5.795	(62)	(4)	6.621
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v.	-	-	-	-	(79)	(79)
Udskudt tab/gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	-	18	-	-	18
Aktieemission	26	492	-	-	-	518
Medarbejderaktier	8	43	-	-	-	51
Periodens resultat	-	-	150	-	-	150
Egenkapital 30. juni 2002	878	583	5.963	(62)	(83)	7.279
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	30.6 2003	30.6 2002	31.12 2002
Minoritetsinteresser primo perioden	88	57	57
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder mv.	(5)	1	1
Udbytte	(3)	(2)	(5)
Tilgang fra tilkøbte virksomheder, netto	(16)	2	17
Periodens resultat	10	8	18
Minoritetsinteresser ultimo perioden	74	66	88

Reklassifikation i forhold til Delårsrapporten 1. halvår 2002

Sammenlignet med 2002 er foretaget en række reklassifikationer:

- 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.