



ISS A/S

Delårsrapport

Januar - juni 2004

(Udarbejdet af direktionen og godkendt af bestyrelsen)

Væsentlige begivenheder:

	Q2	H1
• Omsætning	+8%	+6%
• Driftsmarginal	6,1%	5,3%
• Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	+10%	+8%
• Ordinært resultat før andre finansielle indtægter og goodwillamortiseringer	+20%	+14%
• Fremtidsudsigter opjusteret		

Yderligere information:

Eric S. Rylberg
Koncernchef

Karsten Poulsen
Koncernøkonomidirektør

Thyge Boserup
Investor Relations

Telefon: +45 38 17 00 00

Hoved- og nøgletal ¹⁾

Beløb i DKK mio. (medmindre andet er anført)	2. kvrt. 2004	2. kvrt. 2003	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Helår 2003
Hovedtal					
Omsætning	9.743	9.013	18.987	17.930	36.165
Driftsresultat ²⁾	592	542	1.004	948	2.032
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(87)	(71)	(151)	(143)	(265)
Ordinært resultat før andre finansielle indtægter og goodwillamortiseringer ³⁾	358	298	596	525	1.146
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	358	326	596	553	1.179
Periodens resultat før andre finansielle indtægter ³⁾	47	75	55	89	253
Periodens resultat	47	103	55	117	286
Pengestrømme fra driftsaktivitet	158	279	181	406	2.345
Frit cash flow	(33)	167	(113)	184	1.942
<hr/>					
Aktiver i alt	24.861	23.353	24.861	23.353	23.385
Goodwill	13.015	12.371	13.015	12.371	12.465
Rentebærende gæld, netto	6.250	5.747	6.250	5.747	4.784
Egenkapital i alt	7.485	7.485	7.485	7.485	7.633
<hr/>					
Aktieinformation					
Antal aktier ultimo perioden, tusinder	44.310	44.310	44.310	44.310	44.310
Gennemsnitligt antal aktier, tusinder	44.059	43.900	44.107	43.836	43.995
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	302	231	302	231	291
Markedsværdi ultimo perioden, DKK mio.	13.382	10.236	13.382	10.236	12.894
Enterprise value ultimo perioden, DKK mio.	19.632	15.983	19.632	15.983	17.678
<hr/>					
Nøgletal					
Driftsmarginal, %	6,1	6,0	5,3	5,3	5,6
Rentedækning ⁴⁾	8,5	9,7	8,6	8,6	9,9
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer, DKK	8,1	7,4	13,5	12,6	26,8
Frit cash flow pr. aktie, DKK	(0,8)	3,8	(2,6)	4,2	44,1
Egenkapitalens andel af balancen, %	30,1	32,0	30,1	32,0	32,6
Gæld i forhold til egenkapitalen, %	83,5	76,8	83,5	76,8	62,7
Gæld i forhold til enterprise value, %	31,8	36,0	31,8	36,0	27,1

¹⁾ Regnskabstallene for 2. kvartal og 1. halvår er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2003. Der henvises til Årsrapport 2003 for definitioner af hoved- og nøgletal.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger, netto.

³⁾ I 1. halvår 2003 vedrørte Andre finansielle indtægter på DKK 28 mio. rentekompensation, som blev modtaget i forbindelse med genoptagelse af tidligere års selvangivelser. For hele 2003 var det tilsvarende beløb DKK 33 mio.

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

Om ISS:

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

Yderligere information:

- Hjemmeside: www.issworld.com
- Bloomberg: ISS DC
- Reuters: ISS.CO

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

Omsætningen i de første seks måneder af 2004 var DKK 18.987 mio., en vækst på 6% i forhold til sidste år. Nettovækst fra virksomhedsopkøb var 6%, og valutakursreguleringer udgjorde (1)%. Den organiske vækst i årets første seks måneder var positiv med 0,5% sammenholdt med (1)% i samme periode sidste år. I forhold til 1. kvartal noterede koncernen en positiv udvikling i den underliggende kontraktportefølje, hvilket resulterede i en forbedring i den organiske vækst fra 0% i 1. kvartal til 1% i 2. kvartal 2004.

I 2. kvartal 2004 var driftsresultatet DKK 592 mio., en stigning på 9% i forhold til 2. kvartal i 2003. Driftsmarginalen i årets første seks måneder var 5,3%, uændret i forhold til 2003.

I de første seks måneder af 2004 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter DKK 181 mio., der som forventet var lavere end beløbet i 2003 på DKK 406 mio. Frit cash flow var DKK (113) mio. mod DKK 184 mio. i 1. halvår 2003.

STRATEGISK UDVIKLING

Det integrerede facility services koncept, hvor implementeret, har demonstreret fordelene ved integrerede services, hvor både kunderne og ISS har fordel af synergieffekter fra levering af integrerede services. Koncernen oplever en stigende efterspørgsel og udbygger derfor i tråd med strategiplanen, **create2005**, landeorganisationernes evne til at levere integrerede facility services gennem ekspansion af serviceudbuddet. Samtidig tilpasses organisationerne til en mere kundefokuseret integreret leverance.

ISS' washroom koncept blev udviklet og lanceret som pilotprojekt i udvalgte lande i 2003. Konceptet har vist sig at være et sundt forretningskoncept og har bevist en logisk sammenhæng med kerneforretningen i facility services. Siden begyndelsen af 2004 er konceptet rullet ud i Belgien, Hong Kong, Indonesien, Singapore, Spanien og Thailand og er nu implementeret i 10 lande.

I 2. kvartal etablerede koncernen sig i Chile via virksomhedsopkøbet af ServiMan S.A. & Seasur Ltda., som tilførte en årlig omsætning på ca. DKK 31 mio. og 1.372 medarbejdere. Købet afspejler koncernens ambition om at udvide den geografiske tilstedeværelse til nye markeder, som repræsenterer fremtidige vækstmuligheder.

ISS' opkøbsstrategi er uændret. Koncernen fokuserer på bolt-on akquisitioner, der styrker

koncernens kompetencer, udvider serviceudbuddet eller etablerer kritisk masse. Virksomhedsopkøbene, som er foretaget i 2004, er i overensstemmelse med strategien, dvs. bolt-on akquisitioner, som opfylder førnævnte mål. Koncernen annoncerede i begyndelsen af 2004 hensigten om at øge omfanget af virksomhedsopkøb. Fra 1. januar til 25. august 2004 har ISS foretaget i alt 66 bolt-on virksomhedsopkøb, som samlet bidrager med en omsætning på ca. DKK 5,0 mia. Til sammenligning blev der i samme periode i 2003 foretaget 26 virksomhedsopkøb, som bidrog med ca. DKK 0,9 mia. i årlig omsætning.

I løbet af 1. halvår i 2004 offentliggjorde ISS to virksomhedsopkøb gennem særskilte meddelelser til Københavns Fondsbørs (inkluderet i de førnævnte 66 opkøb). I juni offentliggjorde ISS købet af Grupo Unica, som gjorde ISS til en landsdækkende udbyder af facility services i Spanien. I Finland blev koncernen styrket gennem købet af Engel, en førende udbyder af facility services. På koncernens hjemmeside, www.issworld.com findes en opdateret liste over opkøbte virksomheder.

OPERATIONELLE UDFORDRINGER

I Årsrapporten 2003 blev fem forretningsområder identificeret som operationelle udfordringer. Disse forretningsområder forbliver på listen over udfordringer. Udviklingen under den nye ledelse i Danmark forløber som planlagt. Den tyske landeledelse er udskiftet og styrket med erfaringer ISS ledelsesressourcer, og effektiviseringsforanstaltninger er rettet mod de identificerede problemstillinger. Markedsvilkårene er dog fortsat vanskelige. ISS Schweiz gør fremskridt i arbejdet med udfordringerne inden for landskabspleje gennem en styrkelse af den driftsmæssige og finansielle ledelse. For ISS Damage Controls norske aktiviteter er restruktureringen baseret på en tilpasning af driften samt købet og integrationen af Anticimex Building Environment. ISS Health Care er i færd med at tilpasse organisationen til den nuværende efterspørgsel i markedet.

REGNSKABSMÆSSIG GENNEMGANG

Omsætningen i 2. kvartal var DKK 9.743 mio., en stigning på 8% sammenholdt med samme periode i 2003. Organisk vækst var 1% i 2. kvartal, hvilket var en stigning på to procentpoint i forhold til 2. kvartal 2003. Virksomhedsopkøb, netto, var 7%. Påvirkningen fra valutakursreguleringer var uvæsentlig i 2. kvartal. Omsætningen i årets første seks måneder var DKK 18.987 mio., en stigning på 6% i forhold til samme periode i 2003. Organisk vækst var 0,5%, en stigning fra (1)% i samme periode året før. Nettoeffekten af virksomhedsopkøb bidrog med 6%. Valutakursreguleringer havde en negativ effekt på 1%, hvilket hovedsageligt kunne henføres til deprecieringen af norske

kroner, schweizer franc og asiatiske valutaer, som er relateret til US dollar.

Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger var DKK 592 mio. i 2. kvartal. Det svarede til en driftsmarginal på 6,1% mod 6,0% i samme periode året før. Driftsresultatet før andre indtægter og omkostninger i de første seks måneder var DKK 1.004 mio., en stigning på 6%. Driftsmarginalen var 5,3% - uændret i forhold til 1. halvår 2003.

Andre indtægter og omkostninger, netto, var DKK (6) mio. i 2. kvartal og DKK (17) mio. i de første seks måneder af 2004, som vist i tabellen nedenfor. Som forudsagt i delårsrapporten for 1. kvartal påløb omkostninger på DKK 5 mio. relateret til strukturelle ændringer (fratrædelsesgodtgørelser) i 2. kvartal. Omkostningerne i 1. halvår udgjorde DKK 15 mio.

Andre indtægter og omkostninger	
	1. halvår 2004 DKK mio.
Gevindst ved salg af ejendomme, netto	5
Strukturelle ændringer	(15)
Salg af aktiviteter, netto	(4)
Øvrige, netto	(3)
<hr/>	
Andre indtægter og omkostninger	(17)

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder på DKK 14 mio. i 1. halvår 2004 kunne hovedsageligt henføres til koncernens andel af resultatet i CarePartner AB. I forbindelse med salget og afviklingen af størstedelen af koncernens flyrelaterede aviation forretning i 2002 beholdt ISS en 49% ejerandel i britiske Fernley Airport Services Ltd. For at afspejle ISS' intention om at afvikle denne aktivitet uden for kerneforretningen tildelte ISS i juni 2004 ejeren af 51% af forretningen en option på at købe ISS' 49% andel af Fernley. Samtidig modtog ISS en option på at sælge 49% andelen af Fernley. Optionerne kan udnyttes i december 2004 eller december 2005 og udløber i januar 2006. Det er usikkert om optionerne vil blive udnyttet, og det potentielle salg er derfor ikke indregnet i delårsrapporten for 1. kvartal 2004. For at afspejle den tildelte option er amortisering af goodwill, som er relateret til Fernley Airport Services, dog blevet accelereret. Goodwill på DKK 14 mio. pr. 30. juni 2004 vil således være amortiseret fuldt ved først komne udnyttelsesdato.

Finansielle omkostninger, netto, steg fra DKK 71 mio. i 2. kvartal 2003 til DKK 87 mio. i 2. kvartal 2004 inklusive engangsomkostninger på DKK 13 mio., primært pga. rentebetalinger i

forbindelse med en skatterevisión. Påvirkningen af en højere nettogæld blev i nogen grad modsvaret af et lavere renteniveau samt refinansiering af gælden gennem obligationsudstedelsen i efteråret 2003. Finansielle omkostninger, netto, udgjorde DKK 151 mio. i 1. halvår 2004., en stigning på DKK 8 mio. i forhold til samme periode i 2003.

Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer var DKK 154 mio. i 2. kvartal og DKK 254 mio. i 1. halvår. Den effektive skattesats for de første seks måneder på ca. 30% var påvirket af en tilbageførsel af en skattehensættelse. Den fremtidige underliggende skattesats forventes stadig at udgøre 32%.

Ordinært resultat før goodwillamortiseringer steg 10% til DKK 358 mio. i 2. kvartal. I de første seks måneder i 2004 steg ordinært resultat før goodwillamortiseringer 8% til DKK 596 mio. Eksklusive andre finansielle indtægter på DKK 28 mio. i 1. halvår 2003, som var relateret til genoptagelse af tidligere års selvangivelser, steg ordinært resultat før goodwillamortiseringer 14% i 1. halvår 2004.

Goodwillamortiseringer udgjorde DKK 309 mio. i 2. kvartal og DKK 539 mio. i 1. halvår mod DKK 224 mio. og DKK 441 mio. for de tilsvarende perioder året før. Goodwillamortiseringer i 2. kvartal var påvirket af en nedskrivning (tab som følge af værdiforringelse) på DKK 50 mio. vedr. goodwill i Facility Services i Tyskland samt en nedskrivning på DKK 13 mio. i forbindelse med et frasalg i Damage Control i Danmark.

Periodens resultat var DKK 47 mio. i 2. kvartal sammenholdt med DKK 103 mio. for samme periode i 2003. For 1. halvår var periodens resultat DKK 55 mio. mod DKK 117 mio. i 2003. **Resultat pr. aktie (før goodwillamortiseringer)** steg til DKK 8,1 i 2. kvartal, en stigning på 9% i forhold til samme periode i 2003. I 1. halvår steg resultat pr. aktier (før goodwillamortiseringer) 7% til 13,5. Eksklusive andre finansielle indtægter i 1. halvår 2003 udgjorde stigningen 13%.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 1. halvår DKK 181 mio. **Frit cash flow** var DKK (113) mio. mod DKK 184 mio. i samme periode i 2003. I 2. kvartal var frit cash flow DKK (33) mio. Som forventet var beløbene for 2004 lavere end i 2003, hvor der blev opnået en cash conversion på 150% for hele året 2003. **Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver, netto** (ekskl. goodwill) var påvirket af investeringer relateret til opstart af nye kontrakter i Frankrig. Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver udgjorde 2,0% af omsætningen i 2. kvartal og 1,5% i 1. halvår. Afskrivninger udgjorde 1,5% af omsætningen i både 2. kvartal og 1. halvår 2004.

Aktiver i alt udgjorde DKK 24.861 mio. pr. 30. juni 2004 sammenholdt med DKK 24.307 mio. pr. 31. marts 2004. Virksomhedsopkøbene af Grupo Unica og Engel var ikke konsolideret i balancen pr. 30. juni 2004.

Goodwill steg med DKK 135 mio. i løbet af 2. kvartal på grund af virksomhedsopkøb og udgjorde DKK 13.015 mio. pr. 30. juni 2004.

ISS vurderer værdien af goodwill baseret på estimater for fremtidige resultater diskonteret med en kapitalomkostning, som er baseret på Capital Asset Pricing Modellen. ISS anvender en risikopræmie for egenkapital på 3% i disse vurderinger.

Ved anvendelse af denne kapitalomkostning, den tyske ledelses estimater for udviklingen og en terminal vækstrate på 2,75%, gav vurderingen af goodwill i Tyskland ikke anledning til nedskrivning (tab som følge af værdiforringelse). Da der fortsat er usikkerheder vedrørende Tyskland besluttede ISS at tillægge en specifik risikopræmie på ét procentpoint til egenkapital risikopræmien for Tyskland. Det resulterede i en nedskrivning (tab som følge af værdiforringelse) på DKK 50 mio., som er indregnet pr. 30. juni 2004. I den resterende del af 2004 har ISS til hensigt at amortisere den tilbageværende goodwill i Facility Services Tyskland over en restlevetid på 36 måneder. Ved udgangen af 2004 forventes værdien af goodwill herefter at være ca. DKK 644 mio.

Egenkapitalen udgjorde DKK 7.485 mio. pr. 30. juni 2004. Egenkapitalens andel af balancen var 30,1%. Valutakursreguleringer af kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder (efter indregning af afdækningstransaktioner) øgede egenkapitalen med DKK 4 mio. pr. 30. juni 2004. I 2. kvartal 2004 blev beholdningen af egne aktier øget med 95.000 aktier med henblik på afdækning af tildelte aktieoptioner i henhold til koncernens politik. Købet af egne aktier reducerede egenkapita-

len med DKK 30 mio. Overført resultat indeholdt en udbyttebetaling på DKK 177 mio. for regnskabsåret 2003.

Hensatte forpligtelser faldt med DKK 43 mio. til DKK 1.058 mio. Det skyldtes hovedsageligt en overførsel af udskudt skat til skyldig skat under anden kortfristet gæld efter en skatterevision.

Rentebærende gæld, netto var DKK 6.250 mio. mod DKK 5.668 mio. pr. 31. marts 2004.

GENNEMGANG AF DRIFTEN

Omsætningen steg 6% i **Facility Services** fra DKK 16.352 mio. til DKK 17.386 mio. Væksten skyldtes primært virksomhedsopkøb, som bidrog med en nettovækst på 7%. Organisk vækst var 0,5%. Valutakursreguleringer udgjorde (1)%. Væksten var nogenlunde ligeligt fordelt mellem de to hovedregioner, Nordeuropa og Kontinentaleuropa. Driftsmarginalen var 5,8%, hvilket var uændret i forhold til de første seks måneder i 2003.

Omsætningen i **Damage Control** var DKK 839 mio. i de første seks måneder i 2004, 3% lavere end i 1. halvår 2003. Den lavere omsætning skyldtes usædvanlig lav aktivitet, primært i de nordiske lande. Herudover havde salget af industriserviceaktiviteterne i Norge og afvikling af ikke-kerneaktiviteter i Danmark en negativ påvirkning. Den negative effekt blev i et vist omfang modsvaret af købet af Anticimex Building Environment i 1. kvartal. Driftsmarginalen forbedredes fra 2,0% til 3,3%.

I de første seks måneder i 2004 oplevede **Food Hygiene** en 7% stigning i omsætningen fra DKK 426 mio. i 2003 til DKK 456 mio. Driftsmarginalen faldt 0,3 procentpoint til 6,1%. Faldet skyldtes opstartsomkostninger og engangsomkostninger i 1. kvartal. Driftsmarginalen i 2. kvartal var 0,4 procentpoint højere end i 2. kvartal 2003.

Driftsresultat pr. forretningsområde ¹⁾

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ²⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	1. halvår	1. halvår	Ændring	1. halvår	1. halvår	Ændring	1. halvår	1. halvår
	2004	2003		2004	2003		2004	2003
Facility Services	17.386	16.352	6 %	1.007	954	6 %	5,8 %	5,8 %
Damage Control	839	867	(3)%	27	17	59 %	3,3 %	2,0 %
Food Hygiene	456	426	7 %	28	27	4 %	6,1 %	6,4 %
Health Care	306	278	10 %	28	40	(30)%	9,3 %	14,4 %
Koncernfunktioner	-	7	0 %	(86)	(90)	4 %	(0,5)%	(0,5)%
Koncernen i alt	18.987	17.930	6 %	1.004	948	6 %	5,3 %	5,3 %

¹⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til 1. halvår 2003. Sammenligningstal er tilpasset. Se side 14 i denne rapport for yderligere information.

²⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

I **Health Care** gik aktivitetsniveauet op i forhold til 1. halvår 2003 med en stigning i omsætningen fra DKK 278 mio. til DKK 306 mio. Stigningen på 10% skyldtes primært effekten af virksomhedsopkøb. Driftsmarginalen faldt fra 14,4% til 9,3%. Faldet i driftsmarginalen fra 1. halvår 2003 afspejler ændrede forretningsvilkår med væsentlige nedskæringer blandt større offentlige kunder. Den igangværende restrukturering forventes ikke at have fuld effekt før udgangen af 2004. Forretningen omfatter to hovedaktiviteter: Plejeaktiviteter (behandling af misbrug og psykiatrisk behandling) samt diagnostiske kompetencer og medicinsk behandling (klinisk fysiologi, MR-scanning, røntgen, øjenoperationer og tilpasning af høreapparater).

DRIFTEN PR. REGION

Nordeuropa

Omsætningen i Nordeuropa, der består af **Storbritannien, Sverige, Danmark, Norge, Finland, Irland, Island** og **Grønland** var DKK 8.741 mio., hvilket var en stigning på 5% i forhold til 1. halvår 2003, som kunne henføres til flad organisk vækst, valutakursreguleringer på (1)% og en positiv nettoeffekt fra virksomhedsopkøb på 6%. Driftsmarginalen var uændret på 6,1%.

Omsætningen i 1. halvår i ISS **Storbritannien** var DKK 2.661 mio., hvilket var en stigning på 19% i forhold til sidste år. Organisk vækst udgjorde 4%. Virksomhedsopkøb øgede omsætningen med 13%. Virksomhedsopkøbene har medvirket til at transformere forretningen i Storbritannien til en udbyder af den fulde facility services palette og gør det muligt at konkurrere i markedet for integrerede kontrakter. I 2004 har virksomhedsopkøb tilført kompetencer inden for catering og facility management samt komplementeret den eksisterende forretning inden for bygningsvedligehold og landskabspleje. Driftsmarginalen forbedredes for aktiviteterne i Storbritannien på grund af integration af opkøbte virksomheder og en målrettet indsats for rentabilitetsforbedringer.

Forretningsbetingelserne var vanskelige i **Sverige** med offentlige budgetter under pres og ledige kontorarealer. Omsætningen faldt fra DKK 1.878 mio. til DKK 1.828 mio. i 1. halvår. ISS Sverige har igangsat en proces for at blive en mere kundeorienteret organisation, og salgsindsatsen reorganiseres og styrkes. Driftsmarginalen faldt i forhold til sidste år på grund af udfordringer i Facility Services, især Eucuro, samt de førnævnte udfordringer i Health Care.

Driftsmarginalen i ISS **Danmark** var uændret sammenholdt med 1. halvår 2003. Driftsmarginalen i Facility Services forbedredes på grund af omkostningsreduktioner og kontraktrealiseringer. Damage Control og Food Hygiene havde en anelse lavere driftsmarginaler sammenholdt med 2003. Omsætningen faldt 2% fra DKK 1.808 mio. til DKK 1.779 mio. Organisk vækst var (1)% for 1. halvår 2004. Den igangværende restrukturering og opgradering af salgsstyrken har dog ført til positiv organisk vækst i 2. kvartal 2004.

Driftsmarginalen i ISS **Norge** forbedredes i sammenholdt med 1. halvår 2003. Forbedringen skyldtes omkostningsreduktioner i Facility Services og restruktureringsindsatsen i Damage Control. Omsætningen var negativt påvirket af vanskelige forretningsbetingelser i Norge med lavt aktivitetsniveau. Omsætningen faldt 4% fra DKK 1.538 mio. til DKK 1.481 mio. Virksomhedsopkøb, netto, bidrog 8%, valutakursreguleringer (8)%, og organisk vækst var (4)%. I 1. halvår 2004 rapporterede Facility Services en positiv udvikling i kontraktporteføljen.

ISS **Finland** rapporterede 14% vækst, hvilket øgede omsætningen til DKK 854 mio. Organisk vækst på 8% var drevet af krydssalg af services. Ejendomsservice og tekniske vedligehold har bevist en god sammenhæng med facility services konceptet og genereret en række engangsopgaver med eksisterende kunder. I juni købte ISS Engel, der tilførte en årlig omsætning på ca. DKK 1,4 mia. Med købet af Engel udvider ISS Finland forretningen i facility services markedet, især inden for ejendoms-

Driftsresultat pr. region

	Omsætning DKK mio.			Driftsresultat ¹⁾ DKK mio.			Driftsmarginal	
	1. halvår	1. halvår	Ændring	1. halvår	1. halvår	Ændring	1. halvår	1. halvår
	2004	2003		2004	2003		2004	2003
Nordeuropa	8.741	8.332	5 %	536	511	5 %	6,1 %	6,1 %
Kontinentaleuropa	9.267	8.708	6 %	499	474	5 %	5,4 %	5,4 %
Oversøisk	979	890	10 %	55	53	4 %	5,6 %	6,0 %
Koncernfunktioner	-	-	0 %	(86)	(90)	4 %	(0,5)%	(0,5)%
Koncernen i alt	18.987	17.930	6 %	1.004	948	6 %	5,3 %	5,3 %

¹⁾ Før andre indtægter og omkostninger.

service. Opkøbet konsolideres i regnskaberne med effekt fra 1. juli 2004.

Målrettet arbejde med key accounts i **Irland** har givet resultat. Omsætningen steg 12% til DKK 138 mio. med et bidrag fra organisk vækst på 9%. Driftsmarginalen forbedredes sammenholdt med 1. halvår 2003. Marginalforbedringerne skyldtes key accounts og marginindværende hygieneaktiviteter.

Kontinentaleuropa

Kontinentaleuropa omfatter **Frankrig, Holland, Belgien, Tyskland, Spanien, Østrig, Schweiz, Portugal, Tjekkiet, Grækenland, Italien, Slovenien, Polen, Slovakiet, Ungarn,**

Rumænien, Luxembourg og Kroatien. Omsætningen i regionen var DKK 9.267 mio., en 6% stigning i forhold til samme periode året før. Driftsmarginalen blev fastholdt på 5,4%.

ISS **Frankrig** øgede omsætningen til DKK 3.713 mio., en 9% stigning i forhold til 1. halvår i 2003. Organisk vækst var 5%. Den organiske vækst stammede fra porteføljevækst i Facility Services, primært fra nye kontrakter inden for affaldshåndtering og landskabspleje. Virksomhedsopkøb inden for landskabspleje, HVAC, skadedyrsbekæmpelse og adgangskontrol øgede omsætningen med 5%. Driftsmarginalen forbedredes.

Markedsforholdene i **Holland** var fortsat udfor-

Omsætning pr. forretningsområde og land 2004

	Omsætning, DKK mio.		Organisk vækst		Andel af oms.	Valutakurseffekt
	2. kvrt.	1. halvår	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Forretningsområde ¹⁾						
Facility Services	8.945	17.386	1 %	0 %	92 %	(1)%
Damage Control	417	839	0 %	(1)%	4 %	(1)%
Food Hygiene	230	456	5 %	3 %	2 %	1 %
Health Care	151	306	1 %	1 %	2 %	0 %
Koncernen i alt	9.743	18.987	1 %	0 %	100 %	(1)%
Land						
Storbritannien	1.397	2.661	4 %	4 %	14 %	2 %
Sverige	917	1.828	(6)%	(5)%	10 %	0 %
Danmark	889	1.779	1 %	(1)%	9 %	(0)%
Norge	763	1.481	(5)%	(4)%	8 %	(8)%
Finland	440	854	9 %	8 %	4 %	0 %
Irland	71	138	9 %	9 %	1 %	0 %
Nordeuropa	4.477	8.741	0 %	(0)%	46 %	(1)%
Frankrig	1.913	3.713	5 %	5 %	20 %	0 %
Holland	774	1.507	(4)%	(9)%	8 %	0 %
Belgien	513	982	(0)%	(1)%	5 %	0 %
Tyskland	396	805	(7)%	(6)%	4 %	0 %
Spanien	299	591	10 %	12 %	3 %	0 %
Østrig	293	562	13 %	11 %	3 %	0 %
Schweiz	288	551	(2)%	(3)%	3 %	(4)%
Centraleuropa	179	341	0 %	3 %	2 %	(2)%
Portugal	57	110	22 %	19 %	1 %	0 %
Italien	50	89	(6)%	(7)%	0 %	0 %
Ungarn	8	16	1 %	1 %	0 %	(3)%
Kontinentaleuropa	4.770	9.267	2 %	1 %	49 %	(0)%
Oversøisk	496	979	2 %	4 %	5 %	(6)%
Koncernen i alt	9.743	18.987	1 %	0 %	100 %	(1)%

¹⁾ En reklassifikation mellem segmenter er foretaget i forhold til 1. halvår 2003. Se side 14 i denne rapport for yderligere information.

drende med hård konkurrence og prispres. Omsætningen faldt derfor 1% til DKK 1.507 mio. Porteføljewedviklingen var stabil gennem de første seks måneder i 2004, mens engangsaktiviteterne var lavere end forventet. Driftsmarginalen faldt en anelse i 1. halvår 2004 på grund af sæsonudsving i landskabsplejeforretningen, som ikke var en del af porteføljen i samme periode året før. For 2. kvartal forbedredes driftsmarginalen.

Omsætningen i 1. halvår i ISS **Belgien** steg 9% i forhold til 2003 til DKK 982 mio. Virksomhedsopkøb øgede omsætningen med 10%. Organisk vækst var (1)%, men de seneste salg fremmende initiativer er dog begyndt at have effekt og øge salget. Driftsmarginalen forbedredes en anelse i de første seks måneder i 2004, især efter et solidt 2. kvartal. Bidrag fra aktiviteterne inden for det igangsatte wash-room koncept og food hygiene understøttede forbedringen.

ISS **Tyskland** oplevede fortsat hård priskonkurrence, som til dels skyldes in-sourcing i hospitalssegmentet. Organisk vækst blev påvirket da lønningerne for timelønnede servicemedarbejdere i gennemsnit blev reduceret med 6% pr. 1. april 2004. Omsætningen faldt 7% til DKK 805 mio. i 1. halvår 2004. Driftsmarginalen var fortsat under pres. Fokus er på business-to-business segmentet; at skabe kritisk masse i de regioner, som ISS servicerer, f.eks. blev der foretaget et virksomhedsopkøb i maj i Düsseldorf-regionen; samt at sikre den rette ledelse. Den nye tyske landechef rapporterer i fremtiden til landechefen for ISS Østrig.

ISS **Spanien** fortsatte fremgangen og forbedrede driftsmarginalen for de første seks måneder. Omsætningen steg med 35% til DKK 591 mio., hvoraf organisk vækst udgjorde 12%, og virksomhedsopkøb udgjorde 23%. Den organiske vækst stammede primært fra den positive virkning af en struktureret og segmenteret salgsindsats. I juni købte koncernen Grupo Unica, som tilførte en årlig omsætning på ca. DKK 1,2 mia. Købet gør ISS til en landsdækkende udbyder af facility services på det spanske marked. Købet konsolideres i ISS regnskaber pr. 1. juli 2004.

Med virkning fra 1. januar 2004 blev ISS Østrig og ISS Ungarn udskilt i selvstændige forretningsenheder fra organisationen i Centraleuropa. ISS **Østrig** øgede omsætningen 24% fra DKK 454 mio. til DKK 562 mio. i de første seks måneder i 2004. ISS Østrig drog fordel af en struktureret tilgang til salgsaktiviteterne og opnåede 11% organisk vækst. Virksomhedsopkøb bidrog med 12%. Driftsmarginalen forbedredes igennem de første seks måneder i 2004, hovedsageligt på grund af stordriftsfordele.

Omsætningen i ISS **Schweiz** var DKK 551 mio., et fald på 4% sammenholdt med samme periode i 2003, hvilket primært skyldtes valuta-

kursreguleringer. En effekt på 2% fra virksomhedsopkøb blev elimineret af en negativ organisk vækst på 3%. I Årsrapport 2003 blev ISS Schweiz udpeget som en af de operationelle udfordringer i koncernen. Initiativer, som er igangsat for at stabilisere forretningen inden for landskabspleje, har været effektive. Driftsmarginalen steg i forhold til samme periode året før.

I **Centraleuropa** var omsætningen næsten uændret på DKK 341 mio. Den underliggende organiske vækst var 3%, som især skyldtes en højere kundefastholdelse. Frasalgs og valutakursreguleringer udgjorde (3)%. I de nye EU lande i Centraleuropa resulterede lønstigninger og øgede sociale bidrag i et fald i driftsmarginalen, da der var et efterslæb i forhold til at opnå fuld priskompensation fra kunder.

I **Portugal** var omsætningen DKK 110 mio., en stigning på 24% i forhold til 1. halvår 2003. Organisk vækst var 19%, som skyldtes indgåelse af nye kontrakter. Virksomhedsopkøb bidrog med 5%. Købet af aktiviteter inden for teknisk vedligehold var marginudvædende og resulterede i en mindre nedgang i den samlede driftsmarginal.

I **Italien** var omsætningen for 1. halvår uændret DKK 89 mio.

Omsætningen i ISS **Ungarn** var DKK 16 mio. i 1. halvår 2004.

Oversøisk

Den oversøiske region, der består af **Asien, Sydamerika, Australien** og **Israel**, udgør ca. 5% af koncernens omsætning. Omsætningen steg 10% sammenholdt med samme periode året før til DKK 979 mio. i 2004. Den underliggende organiske vækst var 4%, virksomhedsopkøb bidrog 12%, og valutakursreguleringer påvirkede negativt med 6%.

I **Asien** faldt omsætningen 6% til DKK 492 mio. efter en negativ valutakurspåvirkning på 8%. Virksomhedsopkøb, netto, tilførte 1%, efter at Singapore udvidede serviceudbuddet gennem købet af et catering selskab. Organisk vækst var 1%, hvilket dog dækkede over forskelle mellem regionens lande, hvor udviklingen i Indonesien og Thailand var over gennemsnittet. Driftsmarginalen steg en anelse sammenholdt med året før og driften udviklede sig overordnet som planlagt.

I **Brasilien** faldt omsætningen 2% fra DKK 168 mio. til DKK 165 mio., hvoraf 1% var organisk vækst, og (3)% skyldtes valutakursreguleringer. Der fokuseres fortsat på salg af facility services og flere engangsopgaver. Resultatet af denne indsats blev dog i nogen grad modsvaret af skattestigninger, som havde en negativ påvirkning på omsætningen. Driftsmarginalen steg i forhold til samme periode sidste år. Vendingen

af udviklingen i **Argentina** fortsatte med indgåelse af nye kontrakter og en forbedret omsætningsbase og bekræftede dermed koncernens langsigtede tro på det argentinske marked.

Forretningen i **Australien** fortsatte med at udvikle sig som planlagt med positiv organisk vækst. Serviceudbuddet blev udvidet fra skadedyrskæmpelse og washroom services til rengøring gennem købet af en facility services virksomhed i juni 2004, der tilførte en årlig omsætning på ca. DKK 32 mio.

Den fulde konsolidering af joint venture aktiviteterne i **Israel** bragte omsætningen op på DKK 190 mio. i 1. halvår 2004. Den underliggende organiske vækst var 10%. Driftsmarginalen var under pres på grund af et vanskeligt forretningsklima.

MEDARBEJDERAKTIER

Bestyrelsen har besluttet at udnytte sin bemyndigelse til at lancere et medarbejderaktieprogram i september 2004. Hensigten blev offentliggjort i Fondsbørsmeddelelse nr. 10/04. Medarbejdere med mindst tre måneders anciennitet vil kunne tegne ISS aktier til en kurs på 1/3 af markedsprisen på tegningstidspunktet. Det maksimale antal aktier, som kan tegnes under dette program er 875.976 aktier. Ved de fire tidligere medarbejderaktieprogrammer siden 1999 blev der i gennemsnit tegnet ca. 460.000 aktier.

BESTYRELSEN

På den ordinære generalforsamling den 31. marts 2004 blev Tom Knutzen og Sven Riskær begge genvalgt som medlemmer af bestyrelsen.

Herudover blev Karin Verland valgt som nyt medlem af bestyrelsen. Karin Verland (46) har været adm. direktør for Pfizer Danmark siden 2001 og er formand for Lægemiddelindustriforeningen.

Lars Vestergård, medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen, er udtrådt af bestyrelsen, og hans suppleant, Tina Hilligsø, er trådt ind i bestyrelsen.

FREMTIDSUDSIGTER

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

Resultaterne i 2. kvartal har været i overensstemmelse med de fremtidsudsigter, som blev angivet i Delårsrapporten for 1. kvartal. Afspejlende de akkvisitioner, der er foretaget til og med 25. august 2004, er fremtidsudsigterne blevet opjusteret.

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

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

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

Torsdag den 26. august 2004 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)
+1 877 203 9364 (USA)

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

For adgang til optagelsen ringes:

+353 1 240 0041 (International)
+44 207 769 6425 (Storbritannien)
+1 630 652 3000 (USA)
Adgangskode: 386190#

UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

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

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

LEDELSENS REGNSKABSERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2004.

Efter sædvanlig praksis i Danmark indeholder Delårsrapporten ikke 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 2003.

København, 26. august 2004

Direktion

Eric S. Rylberg Thorbjørn Graarud
Karsten Poulsen Flemming Schandorff

Bestyrelse

Erik Sørensen Sven Riskær
Tom Knutzen Peter Lorange
Claus Høeg Madsen Karin Verland
Flemming Quist Tina Hilligsø
Karina Deacon

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 11-14 i Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2004, 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 2004 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 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 regn-

skabsmæssige 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 efterprøvning 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 11-14 i Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2004, for at disse er opgjort i overensstemmelse med den regnskabspraksis, som er anvendt i Årsrapporten 2003.

København, 26. august 2004

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisions-
interessentskab

Finn L. Meyer
State Authorized Public Accountant

Søren Thorup Sørensen
State Authorized Public Accountant

Deloitte
Statsautoriseret Revisions-
aktieselskab

Jens Rudkjær
State Authorized Public Accountant

Jesper Jørgensen
State Authorized Public Accountant

Konsolideret Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

	2. kv. 2004	2. kv. 2003	1. halvår 2004	1. halvår 2003
Omsætning	9.743	9.013	18.987	17.930
Driftsomkostninger	(9.005)	(8.329)	(17.697)	(16.698)
Afskrivninger og amortiseringer	(146)	(142)	(286)	(284)
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	592	542	1.004	948
Andre indtægter og omkostninger, netto	(6)	(25)	(17)	(25)
Driftsresultat	586	517	987	923
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	13	0	14	0
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(87)	(71)	(151)	(143)
Andre finansielle indtægter	-	28	-	28
Ordinært resultat før skat og goodwillamortiseringer	512	474	850	808
Skat af ordinært resultat før goodwillamortiseringer	(154)	(148)	(254)	(255)
Ordinært resultat før goodwillamortiseringer	358	326	596	553
Goodwillamortiseringer	(309)	(224)	(539)	(441)
Skatteeffekt af goodwillamortiseringer	5	9	9	15
Minoritetsinteressernes andel af ordinært resultat	(7)	(8)	(11)	(10)
Periodens resultat	47	103	55	117
Resultat pr. aktie før goodwillamortiseringer (DKK)	8,1	7,4	13,5	12,6

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

Beløb i DKK mio.

	2. kv. 2004	2. kv. 2003	1. halvår 2004	1. halvår 2003
Driftsresultat før andre indtægter og omkostninger	592	542	1.004	948
Afskrivninger og amortiseringer	146	142	286	284
Ændringer i driftskapital	(320)	(237)	(621)	(529)
Ændringer i hensatte forpligtelser	19	(1)	(1)	(10)
Rentebetalinger	(116)	(102)	(199)	(137)
Betalte skatter	(148)	(70)	(259)	(148)
Betalinger vedrørende andre indtægter og omkostninger	(15)	5	(29)	(2)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	158	279	181	406
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	(465)	(186)	(1.070)	(375)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	4	19	29	17
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(191)	(112)	(294)	(222)
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto	16	8	17	9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(636)	(271)	(1.318)	(571)
Finansielle betalinger, netto ¹⁾	579	71	1.240	1.366
Køb af egne aktier	(30)	-	(30)	-
Provenu ved aktieemission	-	25	-	25
Dividende til aktionærer	(177)	(88)	(177)	(88)
Minoritetsinteresser	(1)	-	(2)	(3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	371	8	1.031	1.300
Periodens pengestrømme	(107)	16	(106)	1.135
Likvider primo perioden	2.286	1.981	2.282	891
Periodens pengestrømme	(107)	16	(106)	1.135
Valutakursreguleringer	(4)	(10)	(1)	(39)
Likvider ultimo perioden	2.175	1.987	2.175	1.987

¹⁾ Optagelse af banklån fratrukket afdrag på banklån.

Koncernbalance

Beløb i DKK mio.

Aktiver	30.6.2004	31.3.2004	31.12.2003	30.6.2003
Goodwill	13.015	12.880	12.465	12.371
Software og øvrige immaterielle aktiver	157	159	164	170
Materielle anlægsaktiver i alt	1.564	1.456	1.469	1.410
Finansielle anlægsaktiver i alt	704	733	595	646
Tilgodehavender og andre omsætningsaktiver	7.246	6.793	6.411	6.769
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.175	2.286	2.281	1.987
Aktiver i alt	24.861	24.307	23.385	23.353

Passiver	30.6.2004	31.3.2004	31.12.2003	30.6.2003
Egenkapital i alt	7.485	7.482	7.633	7.485
Minoritetsinteresser	107	109	108	74
Hensatte forpligtelser i alt	1.058	1.101	1.093	988
Langfristede gældsforpligtelser	7.179	7.297	6.446	6.908
Kortfristede gældsforpligtelser og kreditinstitutter	1.246	657	619	826
Anden kortfristet gæld	7.786	7.661	7.486	7.072
Passiver i alt	24.861	24.307	23.385	23.353

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 2004	886	17	6.967	(28)	(209)	7.633
Udbytte	-	-	(177)	-	-	(177)
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v. ¹⁾	-	-	-	-	4	4
Køb af egne aktier	-	-	-	(30)	-	(30)
Periodens resultat	-	-	55	-	-	55
Egenkapital 30. juni 2004	886	17	6.845	(58)	(205)	7.485
Egenkapital 1. januar 2003	878	583	6.008	(28)	(110)	7.331
Udbytte	-	-	-	-	(61)	(61)
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v. ¹⁾	-	-	(88)	-	-	(88)
Udskudt tab på afledte finansielle instrumenter	-	-	(1)	-	-	(1)
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 2003	878	583	6.008	(28)	(110)	7.331
Udbytte	-	-	(88)	-	-	(88)
Overførsel	-	(583)	583	-	-	-
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder m.v. ¹⁾	-	-	-	-	(99)	(99)
Udskudt tab på afledte finansielle instrumenter	-	-	6	-	-	6
Medarbejderaktier	8	17	-	-	-	25
Skat vedrørende medarbejderaktier	-	-	172	-	-	172
Årets resultat	-	-	286	-	-	286
Egenkapital 31. december 2003	886	17	6.967	(28)	(209)	7.633

¹⁾ Efter afdækningstransaktioner.

Specifikation af minoritetsinteresser

	30.6 2004	30.6 2003	31.12 2003
Minoritetsinteresser primo perioden	108	88	88
Valutakursregulering	(1)	(5)	(5)
Udbytte	(1)	(3)	(8)
Tilgang fra tilkøbte virksomheder, netto	(10)	(16)	3
Periodens resultat	11	10	30
Minoritetsinteresser ultimo perioden	107	74	108

Reklassifikationer fra Delårsrapporten, januar – juni 2003

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

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

Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.