



Presseorientering

# Kvartalsrapport for 3. kvartal 2005 for Danfoss A/S

Danfoss er en af de største industrivirksomheder i Danmark. Danfoss er en global koncern, der spiller en ledende rolle inden for research, udvikling, produktion, salg og service af mekaniske og elektroniske komponenter til en lang række industrier. Danfoss' aktiviteter er delt op i tre hovedforretningsområder: Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division, Danfoss Heating Division og Danfoss Motion Controls Division. Hvert forretningsområde hører til blandt de førende i sin branche. Danfoss har også en stor ejerandel i en af verdens førende producenter og leverandører af mobil hydraulik, Sauer-Danfoss. Danfoss stræber efter at nå sine mål med et minimalt forbrug af råmaterialer og energi, mindst mulig påvirkning af omgivelserne og effektiv udnyttelse af ressourcerne. Danfoss har en lang tradition for et socialt ansvar over for både medarbejdere og det omgivende samfund.

”Vi er fortsat i færd med at skabe fundamentet for et stærkt og konkurrencedygtigt Danfoss, der kan sikre en tilfredsstillende indtjening i fremtiden. Vi fastholder dette strategiske mål og de nødvendige investeringer, selvom vi er i en periode med stor priskonkurrence og høje råvarepriser, hvilket betyder, at indtjeningen dykker. Det er ledelsens opfattelse, at vi må affinde os med dette lavere resultatniveau i en periode, for at vi kan nå de langsigtede mål.”

Jørgen M. Clausen, adm. direktør og CEO, Danfoss A/S

### Hovedpunkter for de første tre kvartaler af 2005:

- **Omsætningen** viste omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg en vækst på 5 %. I konkrete tal er der dog tale om et fald på 3 % fra 12,5 mia. kroner til 12,1 mia. kroner i samme periode sidste år. Dette fald skyldes primært, at frasolgte aktiviteter udenfor Danfoss' kerneforretning som eksempelvis grossistvirksomhederne i Elsmark Gruppen havde større omsætning end de tilkøbte aktiviteter, der har styrket kerneforretningerne.
- **Resultatet af den primære drift (EBIT)** faldt fra 778 mio. kroner til 630 mio. kroner (19 %). Dette er resultatet af intensiveret priskonkurrence og høje råvarepriser, der i særlig grad har ramt Danfoss' aktiviteter i Europa, hvor væksten har været begrænset. Samtidig har Danfoss fastholdt et højt investeringsniveau for at nå sine langsigtede mål.
- **Resultatet før skat** faldt fra 788 mio. kroner til 737 mio. kroner (6 %).
- **Medarbejderantallet** er faldet fra 18.390 til 18.090 (2 %).

### Forventninger til 2005:

- Koncernen fastholder de forventninger til såvel omsætning som indtjening for hele 2005, der blev meddelt ved halvåret.
- Omsætningen ventes således at blive i niveauet 15,75 til 16,25 mia. kroner, mens EBIT ventes at være i niveauet 700 til 800 mio. kroner.
- Eventuelle effekter af fremtidige tilkøb og frasalg er ikke indregnet i forventningerne.

Bortset fra enkelte ændringer af regnskabspraksis, jf. særskilt afsnit herom, er kvartalsrapporten udformet efter samme regnskabspraksis som den reviderede årsrapport for 2004.

Nordborg, den 15. november 2005

Jørgen M. Clausen	Ole Steen Andersen	Niels B. Christiansen	Hans Kirk
Adm. direktør og CEO	Koncerndirektør og CFO	Koncerndirektør og COO	Koncerndirektør og CDO
74 88 28 51	74 88 21 46	74 88 75 50	74 88 27 69

Spørgsmål vedr. denne meddelelse bedes rettet til:

Koncerndirektør og CFO **Ole Steen Andersen** eller kommunikationsdirektør **Ole M. Daugbjerg** (74 88 20 08).

Yderligere information om Danfoss kan findes på Danfoss' website: [www.danfoss.com](http://www.danfoss.com)

## Hoved- og nøgletal

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kvrt. 2004	3. kvrt. 2005	Ændring i %	3. kvrt. 2004 ÅTD	3. kvrt. 2005 ÅTD	Ændring i %	Året 2004	3. kvrt. 2005 ÅTD EUR
<b>Resultatopgørelse<sup>3)</sup>:</b>								
Omsætning	4.254	4.273	0%	12.498	12.145	-3%	16.345	1.630
EBITDA	578	453	-22%	1.364	1.196	-12%	1.746	161
<i>EBITDA Margin</i>	13,6%	10,6%		10,9%	9,8%		10,7%	9,8%
Primær drift (EBIT)	377	272	-28%	778	630	-19%	1.072	85
<i>EBIT Margin</i>	8,9%	6,4%		6,2%	5,2%		6,6%	5,2%
Resultat før skat	305	257	-16%	788	737	-6%	927	99
<i>Resultatgrad</i>	7,2%	6,0%		6,3%	6,1%		5,7%	6,1%
<b>Nøgletal<sup>1)</sup>:</b>								
Frit cash flow				-372	-700		281	-94
Rentebærende gæld				1.588	1.681	6%	1.124	225
RONA <sup>2)</sup>	4,9%	3,3%		10,8%	8,0%		15,5%	8,0%

<sup>1)</sup> Nøgletallene er, i de tilfælde hvor nøgletallene er defineret af Den Danske Finansanalytikerforening, beregnet i overensstemmelse hermed.

<sup>2)</sup> RONA (Return On Net Assets): Resultat af primær drift i % af gennemsnitlige nettoaktiver. Ved nettoaktiver forstås aktiver i alt med fradrag af kapitalandele i associerede selskaber og joint ventures, likvide beholdninger, hensatte forpligtelser samt ikke rentebærende gæld.

<sup>3)</sup> Sammenligningstallene for 2004 er korrigeret i forhold til ændret regnskabspraksis. Se endvidere side 15.

## Omkostninger til strategiske projekter påvirker indtjeningen

Danfoss Koncernen havde i 3. kvartal en **omsætning** på 4,3 mia. kroner, hvilket stort set var på niveau med samme periode året før. Korrigeret for tilkøb, frasalg og omregnet til sidste års kursniveau var der reelt tale om en vækst på knap 7 %. Resultatet af den primære drift (EBIT) faldt med 28 % til 272 mio. kroner.

For de første ni måneder af 2005 faldt omsætningen fra 12,5 mia. kroner året før til 12,1 mia. kroner, svarende til et fald på 3 %. Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg var der dog tale om en vækst på knap 5 %. EBIT faldt fra 778 mio. kroner til 630 mio. kroner, hvilket er resultatet af hård priskonkurrence og høje råvarepriser. Resultatet anses ikke for at være tilfredsstillende. Investeringer og udgifter til strategiske projekter til sikring af Danfoss' langsigtede mål fastholdes imidlertid.

Salget på Koncernens markeder udviklede sig generelt positivt i 3. kvartal. De vigtige markeder i EU viste i perioden en begyndende positiv udvikling, og det forventes, at denne udvikling fortsætter resten af året. Omsætningen i Østeuropa var positiv, og specielt Rusland viste med en tocifret vækst en pæn fremgang. På markederne i Nord- og Sydamerika fortsatte den positive udvikling fra første halvår med pæne tocifrede vækstrater, mens salgsudviklingen i Asien stort set var uændret i forhold til 3. kvartal 2004. Det kinesiske marked levede i 3. kvartal ikke helt op til forventningerne.

Råvarepriserne holdt sig gennem kvartalet på et højt niveau. Sammenholdt med en fortsat hård priskonkurrence påvirkede dette indtjeningen væsentligt. På trods heraf er der påbegyndt en række strategiske projekter, der på længere sigt skal skabe fundamentet for en bedre indtjening. Disse projekter øger på kort sigt omkostningsniveauet. Som et af disse projekter er det besluttet at afvikle Danfoss' salgsorganisation i Japan for gennem et samarbejde med Saginomiya at øge Danfoss' salg på dette marked. Det har medført et behov for afholdelse af engangsomkostninger og hensættelser til imødegåelse af fremtidige forpligtelser. Også fremrykningen af nogle af Koncernens outsourcing- og effektiviseringsprojekter har medført et højere

omkostningsniveau. Sammenlagt har de strategiske initiativer øget omkostningerne med ca. 60 mio. kroner i kvartalet.

**Resultatet af den primære drift (EBIT)** faldt fra 778 mio. kroner til 630 mio. kroner, svarende til 19 %. De ved halvåret igangsatte tilpasninger af omkostningsniveauet har som forventet endnu ikke haft nogen væsentlig effekt på indtjeningen.

**Resultatandelen af joint venture/associerede selskaber** udgjorde 79 mio. kroner, hvilket er et fald på 31 % i forhold til samme periode året før. I posten indgår blandt andet resultatandelen fra Sauer-Danfoss med 98 mio. kroner mod 115 mio. kroner i samme periode året før.

**De finansielle poster netto** viste et overskud på 28 mio. kroner mod et minus på 104 mio. kroner året før. Den positive udvikling i de finansielle poster skyldes primært betydelige kursreguleringer/gevinster i 2005 som følge af stigende kurser i USD og USD-relaterede valutaer. De finansielle poster var i 3. kvartal 2005 påvirket af en hensættelse til Koncernens aktieaflønningsprogrammer på 14 mio. kroner mod 59 mio. kroner i 2004.

**Resultat før skat** blev 737 mio. kroner mod 788 mio. kroner i 2004.

**Resultat efter skat** udgjorde 566 mio. kroner mod 584 mio. kroner i året før.

**Egenkapitalen** var på 8.392 mio. kroner ved udgangen af 3. kvartal, svarende til en soliditetsgrad på 57,5 % mod 58,7 % ved udgangen af 2004.

**Det frie cash flow**, der sammensættes af pengestrømme fra driften på 445 mio. kroner og pengestrømme fra investeringer på -1.145 mio. kroner, udgjorde -700 mio. kroner mod -372 mio. kroner året før. Ændringen i forhold til 2004 kan primært henføres til køb af selskaber.

**Forsknings- og udviklingsomkostningerne** udgjorde ca. 4 % af omsætningen og beløb sig til ca. 476 mio. kroner mod 402 mio. kroner i de første ni måneder af 2004, svarende til en stigning på 18 %. Stigningen er et led i Koncernens plan om at styrke aktiviteterne inden for forskning og udvikling.

## Køb og salg af virksomheder

Danfoss indgik i september en aftale med den japanske koncern, Saginomiya Seisakusho Inc., om, at Saginomiya fra 1. januar 2006 skal varetage salg og service af Danfoss' produkter på det japanske marked. Aftalen medfører, at Danfoss' japanske datterselskab lukker pr. 31. december 2005. Af selskabets 67 medarbejdere vil ca. 20 få tilbudt job i Saginomiya.

Efter afslutningen af 3. kvartal har Danfoss i november købt det kinesiske selskab Holip (Zhejiang Haili Electronic Technology Co., Ltd) med ca. 200 ansatte og en omsætning i 2004 på ca. 65 mio. kroner.

## Ændringer i antal medarbejdere

Danfoss Koncernen havde ved udgangen af 3. kvartal 18.090 medarbejdere, hvilket er et fald på 300 ansatte i forhold til året før.

Medarbejderne fordelte sig med 14.591 i Europa (14.948 i 3. kvartal 2004), 1.598 i Nordamerika inkl. Mexico (1.645), 1.411 i Asien-Pacific (1.227) og 490 i øvrige regioner (570). I Danmark var der ved udgangen af 3. kvartal ansat 5.920 medarbejdere mod 6.377 året før. Reduktionen i antallet af medarbejdere i Danmark skyldes hovedsageligt frasalg af aktiviteter.

## Forventninger til 2005

Koncernen fastholder sine forventninger for hele året, hvor omsætningen ventes at blive i niveauet 15,75-16,25 mia. kroner, mens resultatet af primær drift (EBIT) forventes at være i niveauet 700-800 mio. kroner.

Eventuelle effekter af fremtidige tilkøb og frasalg er ikke indregnet i forventningerne.

### **Forudsætninger og risikofaktorer:**

Forudsætningerne er baseret på, at markedsudviklingen i resten 2005 ikke ændres væsentligt. Væksten ventes primært at komme fra de oversøiske markeder.

Fortsat stigende råvarepriser på verdensplan kan få en yderligere negativ indvirkning på det økonomiske resultat i Koncernen.

## Danfoss' kerneforretningsområder

*”Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division har, som det var tilfældet i første halvår, måttet se indtjeningen negativt påvirket af fortsat høje råvarepriser og en lavere omsætningsvækst end forventet ved årets begyndelse. Det er dog i tråd med forventningerne fra halvåret og afspejler udgifter og engangsomkostninger til gennemførelse af en række strategiske initiativer og tilpasninger, der skal sikre områdets fremtidige indtjening”.*

Niels B. Christiansen, koncerndirektør og COO, Danfoss A/S

**Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division** havde i 3. kvartal en acceptabel udvikling i omsætningen. Omsætningen faldt til 6.334 mio. kroner fra 6.703 mio. kroner, svarende til et fald på 6 %. Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg var der dog tale om en stigning på knap 4 %.

<b>Danfoss Refrigeration &amp; Air Conditioning Division</b>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kv. 2004	3. kv. 2005	Ændr. i %	3. kv. 2004 ÅTD	3. kv. 2005 ÅTD	Ændr. i %	Året 2004	3. kv. 2005 ÅTD EUR
Omsætning	2.192	2.141	-2%	6.703	6.334	-6%	8.583	850
Primær drift (EBIT)	200	82	-59%	574	324	-44%	615	44
EBIT Margin	9,1%	3,8%		8,6%	5,1%		7,2%	5,1%
Nettoaktiver				3.775	3.979	5%	3.449	533
Nettoinvesteringer*	144	89	-38%	320	328	3%	647	44
Antal ansatte				9.544	9.220	-3%	9.006	

\* Ekskl. goodwill

Markederne i EU viste i kvartalet en pæn vækst, når der er korrigeret for tilkøb og frasalg af aktiviteter, mens markederne i Nord- og Sydamerika viste to cifrede vækstrater. Salgsudviklingen på de asiatiske markeder viste en marginal forbedring, mens det kinesiske marked fortsat ikke helt levede op til forventningerne.

Resultatet af den primære drift faldt med 44 % fra 574 mio. kroner til 324 mio. kroner. Det er ikke tilfredsstillende, men er på niveau med forventningerne fra halvåret. Indtjeningen i divisionen er fortsat påvirket af et højt prisniveau på råvarer og en lavere kapacitetsudnyttelse som følge af den igangværende udflytning af produktion fra Danmark og Tyskland til Slovakiet. Engangsomkostninger i forbindelse med de strategiske tilpasninger af divisionen og øgede omkostninger til koncernprojekter har ligeledes reduceret lønsomheden i perioden. Desuden har den kommende afvikling af Danfoss' salgsorganisation i Japan medført engangsomkostninger og hensættelser til imødegåelse af fremtidige forpligtelser.

”**Danfoss Heating Division** har foretaget en række tilkøb i de senere år, og divisionen er meget aktiv i udvidelsen af sine forretningsområder. Det er vigtigt for os, at vi nu fortsætter vækststrategien, også selvom det på kort sigt koster ressourcer at integrere de nye forretningsområder.”

Ole Steen Andersen, koncerndirektør og CFO, Danfoss A/S

**Danfoss Heating Division** (inklusive Danfoss Water Controls) fik en acceptabel udvikling i 3. kvartal. Omsætningen steg med 6 % fra 3.047 mio. kroner til 3.235 mio. kroner. Korrigeret for tilkøb, frasal og valutaomregning var der dog kun tale om en omsætningsvækst på knap 2 %.

<b>Danfoss Heating Division</b> (inklusive Danfoss Water Controls)								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kvrt. 2004	3. kvrt. 2005	Ændr. i %	3. kvrt. 2004 ÅTD	3. kvrt. 2005 ÅTD	Ændr. i %	Året 2004	3. kvrt. 2005 ÅTD EUR
Omsætning	1.115	1.280	15%	3.047	3.235	6%	4.192	434
Primær drift (EBIT)	161	174	8%	280	299	7%	449	40
EBIT Margin	14,4%	13,6%		9,2%	9,3%		10,7%	9,3%
Nettoaktiver				2.186	3.133	43%	2.109	420
Nettoinvesteringer*	52	274	427%	165	398	141%	197	53
Antal ansatte				4.141	4.511	9%	4.143	

\* Ekskl. goodwill

Salget på markederne i EU levede i kvartalet ikke helt op til forventningerne, og sammenlignet med 3. kvartal 2004 var der tale om en tilbagegang på knap 2 %. Salget i Tyskland og Polen lå i perioden under det forventede niveau, primært på grund af vanskelige markedsforhold. Til gengæld viste det engelske marked og Donau-regionen høje vækstrater. På mange af de øvrige europæiske markeder var der også pæne tocifrede vækstrater. Markedsudviklingen i Mellemøsten lå over forventningerne, og salget i Nord- og Sydamerika fortsatte den positive udvikling fra 1. halvår. Salget i Asien faldt med 8 % i forhold til samme periode året før, mens salget i Kina på flere områder fortsat lå over forventningerne.

Resultatet af den primære drift steg fra 280 mio. kroner til 299 mio. kroner, svarende til en stigning på 7 %. Fremgangen i både omsætningen og EBIT i forhold til sidste år skyldtes hovedsageligt årets tilkøbte virksomheder.

”Den positive salgsudvikling i **Danfoss Motion Controls Division** fortsatte i kvartalet, og det er opløftende at se, at især det vigtige tyske marked udviser en vækst på 9 % i forhold til sidste år. Det viser, at den strategiske fokusering på de to forretningsområder i divisionen er et godt valg.”

Hans Kirk, koncerndirektør og CDO, Danfoss A/S

**Danfoss Motion Controls Division** fik en positiv salgsudvikling i 3. kvartal. Nedgangen i omsætningen fra 2.483 mio. kroner i 3. kvartal 2004 til 2.385 mio. kroner, svarende til 4 %, skyldes primært frasalget af Marine Systems i 2004. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om en vækst på 10 %.

<b>Danfoss Motion Controls Division</b>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kvrt. 2004	3. kvrt. 2005	Ændr. i %	3. kvrt. 2004 ÅTD	3. kvrt. 2005 ÅTD	Ændr. i %	Året 2004	3. kvrt. 2005 ÅTD EUR
Omsætning	857	823	-4%	2.483	2.385	-4%	3.208	320
Primær drift (EBIT)	96	67	-30%	175	167	-5%	354	22
EBIT Margin	11,2%	8,1%		7,0%	7,0%		11,0%	7,0%
Nettoaktiver				1.094	898	-18%	871	120
Nettoinvesteringer*	29	35	21%	91	106	16%	74	14
Antal ansatte				3.126	2.912	-7%	2.816	

\* Ekskl. goodwill

Den positive salgsudvikling på markederne i EU fortsatte i 3. kvartal, og specielt det vigtige tyske marked viste en pæn fremgang. Markederne i Asien og Pacific viste også en positiv salgsudvikling, og udviklingen på det kinesiske marked svarede til den generelle markedsvækst. I Nord- og Sydamerika var der fortsat pæn efterspørgsel efter divisionens produkter. Efterspørgslen er dog ikke på helt samme høje niveau som i første halvår.

Den primære drift faldt med 5 % til 167 mio. kroner fra 175 mio. kroner året før. Selvom indtjeningen i 3. kvartal var påvirket af frasalget af Marine Systems og højere udgifter til koncernprojekter, lykkedes det at fastholde den samme EBIT-margin som sidste år. Renset for frasalget af Marine Systems viste den øvrige forretning en pæn vækst i indtjeningen. Den fortsatte tilgang af nye ordrer gav en forbedret lønsomhed i divisionen, og sammen med den velykkede turn-around i Danfoss Gear Motors medvirkede dette til periodens resultat.

**Sauer-Danfoss Inc.** er børsnoteret i henholdsvis Frankfurt, Tyskland, og New York, USA.

Selskabet er et joint venture-selskab til Danfoss A/S, og Koncernen ejer 38,5 % af aktierne i Sauer-Danfoss Inc..

<i>Sauer-Danfoss Inc.</i>				
Mio. USD (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kv. 2004 ÅTD	3. kv. 2005 ÅTD	Ændring i %	2004
Omsætning	1.065	1.203	13%	1.404
Resultat efter skat	40	35	-13%	33

Sauer-Danfoss Inc. medtages i koncernregnskabet for Danfoss A/S under posten ”Res. andel af joint vent./associerede selskaber”.

For yderligere information se venligst Sauer-Danfoss’ homepage: [www.sauer-danfoss.com](http://www.sauer-danfoss.com)

## Hoved- og nøgletal

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kv. 2004	3. kv. 2005	Ændring i %	3. kv. ÅTD 2004	3. kv. ÅTD 2005	Ændring i %	Året 2004	3. kv. 2005 ÅTD EUR
<b>Resultatopgørelse:</b>								
Omsætning <sup>1)</sup>	4.254	4.273	0%	12.498	12.145	-3%	16.345	1.630
Resultat før andre driftsindtægter og -udgifter	374	313	-16%	764	619	-19%	907	83
EBITDA	578	453	-22%	1.364	1.196	-12%	1.746	161
Resultat af primær drift (EBIT)	377	272	-28%	778	630	-19%	1.072	85
Res. andel af joint vent./associerede selskaber	22	15	-32%	114	79	-31%	94	11
Finansielle poster netto	-94	-30	-68%	-104	28	-127%	-239	3
Resultat før skat (EBT)	305	257	-16%	788	737	-6%	927	99
Resultat efter skat	219	187	-15%	584	566	-3%	696	76
<sup>1)</sup> Omsætningsvækst i alt:	5%	0%		8%	-3%		6%	
Reel vækst i %	5%	7%		9%	5%		9%	
Kursudvikling i %	-2%	-1%		-2%	-2%		-2%	
Tilkøb/frasalgs netto i %	2%	-6%		1%	-6%		1%	
<b>Balance:</b>								
Aktiver				13.695	14.572		13.228	1.953
Nettoinvesteringer (ekskl. goodwill)	266	415	56%	699	819	17%	1.125	110
Nettoinvesteringer i goodwill	2	316	***	66	330	400%	82	44
Egenkapital				7.681	8.392		7.784	1.125
Rentebærende gæld				1.588	1.681	6%	1.124	225
Netto-rentebærende gæld				868	1.084	25%	166	145
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>								
Pengestrømme fra driftsaktivitet				428	445		1.200	59
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				-800	-1.145		-919	-153
Frit cash flow				-372	-700		281	-94
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				-297	308		-705	41
Likvider (ultimo)				720	597		958	80
<b>Nøgletal:</b>								
Antal medarbejdere (ultimo)				18.390	18.090	-2%	17.543	
RONA <sup>1)</sup>	4,9%	3,3%	-1,6	10,8%	8,0%		15,5%	
EBIT margin	8,9%	6,4%	-2,5	6,2%	5,2%		6,6%	
EBITDA margin	13,6%	10,6%	-3,0	10,9%	9,8%		10,7%	
Nettoinvesteringsprocent (inkl. goodwill)	6,3%	17,1%	10,8	6,1%	9,5%		7,4%	
Resultatgrad	7,2%	6,0%	-1,2	6,3%	6,1%		5,7%	
Egenkapitalens forrentning				7,9%	6,9%		9,4%	
Soliditetsgrad				55,7%	57,5%		58,7%	

<sup>1)</sup> RONA (Return On Net Assets)

Resultat af primær drift i % af gennemsnitlige nettoaktiver. Ved netto aktiver forstås aktiver i alt med fradrag af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures, likvide beholdninger, hensatte forpligtelser samt ikke-rentebærende gæld.

## Resultatopgørelse

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kv. 2004	3. kv. 2005	Ændring i %	3. kv. 2004 ÅTD	3. kv. 2005 ÅTD	Ændring i %	Året 2004	3. kv. 2005 ÅTD EUR
Nettoomsætning	4.254	4.273	0%	12.498	12.145	-3%	16.345	1.630
Salg af services m.v.	99	108	9%	289	338	17%	398	45
Produktionsomkostninger	-2.887	-3.088	7%	-8.888	-8.869	0%	-11.654	-1.190
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.466</b>	<b>1.293</b>	<b>-12%</b>	<b>3.899</b>	<b>3.614</b>	<b>-7%</b>	<b>5.089</b>	<b>485</b>
	34,5%	30,3%		31,2%	29,8%		31,1%	29,8%
Distributionsomkostninger	-926	-848	-8%	-2.641	-2.506	-5%	-3.492	-336
Administrationsomkostninger	-166	-132	-20%	-494	-489	-1%	-690	-66
<b>Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter</b>	<b>374</b>	<b>313</b>	<b>-16%</b>	<b>764</b>	<b>619</b>	<b>-19%</b>	<b>907</b>	<b>83</b>
	8,8%	7,3%		6,1%	5,1%		5,5%	5,1%
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	3	-41	***	14	11	-21%	165	2
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>377</b>	<b>272</b>	<b>-28%</b>	<b>778</b>	<b>630</b>	<b>-19%</b>	<b>1.072</b>	<b>85</b>
	8,9%	6,4%		6,2%	5,2%		6,6%	5,2%
Res. andel af joint vent./associerede selskaber	22	15	-32%	114	79	-31%	94	11
Finansielle poster netto	-94	-30	-68%	-104	28	-127%	-239	3
<b>Resultat før skat</b>	<b>305</b>	<b>257</b>	<b>-16%</b>	<b>788</b>	<b>737</b>	<b>-6%</b>	<b>927</b>	<b>99</b>
Skat af resultat	-86	-70	-19%	-204	-171	-16%	-231	-23
<b>Resultat efter skat</b>	<b>219</b>	<b>187</b>	<b>-15%</b>	<b>584</b>	<b>566</b>	<b>-3%</b>	<b>696</b>	<b>76</b>

## Balance

Mio. DKK.	3. kv. 2004	3. kv. 2005	Året 2004	3. kv. 2005 EUR
Alle kvartalstal er ureviderede.				
<b>AKTIVER</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	1.094	1.609	1.090	216
Materielle anlægsaktiver	3.692	4.187	4.020	561
Finansielle anlægsaktiver	1.526	1.645	1.513	220
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.312</b>	<b>7.441</b>	<b>6.623</b>	<b>997</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Varebeholdninger	2.710	2.534	2.411	340
Tilgodehavender	3.953	4.000	3.236	536
Likvide beholdninger	720	597	958	80
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.383</b>	<b>7.131</b>	<b>6.605</b>	<b>956</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.695</b>	<b>14.572</b>	<b>13.228</b>	<b>1.953</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.681</b>	<b>8.392</b>	<b>7.784</b>	<b>1.125</b>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.484</b>	<b>1.677</b>	<b>1.711</b>	<b>225</b>
<b>Gæld</b>				
Langfristet gæld	726	920	505	123
Kortfristet gæld	3.804	3.583	3.228	480
<b>Gæld i alt</b>	<b>4.530</b>	<b>4.503</b>	<b>3.733</b>	<b>603</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.695</b>	<b>14.572</b>	<b>13.228</b>	<b>1.953</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK.	3. kv. 2004 ÅTD	3. kv. 2005 ÅTD	Året 2004	3. kv. 2005 ÅTD EUR
Alle kvartalstal er ureviderede.				
Resultat af primær drift	778	630	1.072	85
Ændring i ikke-kontante driftsposter	536	457	631	61
Ændring i driftskapital	-641	-475	-107	-64
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>673</b>	<b>612</b>	<b>1.596</b>	<b>82</b>
Nettorenteudgifter mv.	-45	-22	-107	-3
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før betalte selskabsskatter</b>	<b>628</b>	<b>590</b>	<b>1.489</b>	<b>79</b>
Betalt selskabsskat	-200	-145	-289	-20
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>428</b>	<b>445</b>	<b>1.200</b>	<b>59</b>
Køb/erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver	-96	-79	-175	-11
Køb/erhvervelse af materielle anlægsaktiver	-605	-658	-1.239	-89
Salg af materielle anlægsaktiver	36	113	125	15
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-194	-587	-213	-79
Frasalg af selskaber og aktiviteter	43	123	568	18
Køb (-) og salg af værdipapirer og øvrige kapitalandele samt udlån	-7	-91	-17	-12
Modtaget udbytte	23	34	32	5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-800</b>	<b>-1.145</b>	<b>-919</b>	<b>-153</b>
<b>Frie pengestrømme / frit cash flow</b>	<b>-372</b>	<b>-700</b>	<b>281</b>	<b>-94</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>				
Afdrag (-)/optagelse af gæld til kreditinstitutter	-171	460	-612	61
<b>Aktionærerne:</b>				
Kapitalforhøjelser		7	64	1
Erhvervelse/salg af egne aktier		-1		
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser		-3	-31	
Udbetalt udbytte	-126	-155	-126	-21
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-297</b>	<b>308</b>	<b>-705</b>	<b>41</b>
<b>Pengestrømme fra drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet</b>	<b>-669</b>	<b>-392</b>	<b>-424</b>	<b>-53</b>
Likvider, primo	1.389	958	1.389	128
Kursreguleringer på likvider		31	-7	5
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>720</b>	<b>597</b>	<b>958</b>	<b>80</b>

## Egenkapitalspecifikation

Mio. DKK. Alle kvartalstal er ureviderede.	Aktie kapital <sup>1)</sup>	Overkurs ved emis- sion	Netto- opskriv- ning efter den indre værdis metode	Foreslået udbytte	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Valuta- kurs- regule- ringer	Reserve egne aktier	Minoritets interesser	Øvrige reserver	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	<b>1.012</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>127</b>	<b>69</b>	<b>-351</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>6.360</b>	<b>7.267</b>
Ændring af regnskabspraksis								28	-81	-53
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	<b>1.012</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>127</b>	<b>69</b>	<b>-351</b>	<b>-12</b>	<b>28</b>	<b>6.279</b>	<b>7.214</b>
Årets resultat			95	152				15	434	696
Udloddet udbytte				-126						-126
Modtaget udbytte			-31						31	0
Kapitaludvidelse/afgang	11	53						-31		33
Andre reguleringer			2	-1	-15				10	-4
Valutakursreguleringer ved omregning af poster i fremmed valuta til DKK			-1			-29		1		-29
<b>Egenkapital 31. december 2004</b>	<b>1.023</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>152</b>	<b>54</b>	<b>-380</b>	<b>-12</b>	<b>13</b>	<b>6.754</b>	<b>7.784</b>
Periodens resultat			79					4	483	566
Udloddet udbytte				-154				-1		-155
Modtaget udbytte			-50						50	0
Kapitaludvidelse/afgang	7							-1	-3	3
Andre reguleringer		-79		2	34				95	52
Valutakursreguleringer ved omregning af poster i fremmed valuta til DKK						141		1		142
<b>Egenkapital 30. september 2005</b>	<b>1.030</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>-239</b>	<b>-13</b>	<b>14</b>	<b>7.382</b>	<b>8.392</b>

<sup>1)</sup> Fordeling af aktier:

A-aktier: DKK 425 mio.

B-aktier: DKK 605 mio.

## Geografiske hovedtal

Mio. DKK.

Alle kvartalstal er ureviderede.

Koncern	EU	Øvrige Europa	Asien	Nord- amerika	Afrika	Pacific	Latin- amerika	Mellem- østen	I alt
Nettoomsætning 3. kv. 2004 ÅTD	8.015	1.202	1.288	906	326	267	285	209	12.498
Nettoomsætning 3. kv. 2005 ÅTD	7.465	1.233	1.137	1.027	367	269	398	249	12.145

Nettoomsætningens geografiske placering fastlægges ud fra de lande hvor kunderne er hjemhørende

## Kontaktadresse:

Danfoss A/S  
DK-6430 Nordborg  
Tlf.: +45 7488 2222  
Fax: +45 7449 0949  
E-mail:

[danfoss@danfoss.com](mailto:danfoss@danfoss.com)

Yderligere information kan findes på Danfoss' hjemmeside:

[www.danfoss.com](http://www.danfoss.com)

## Dato for udsendelse:

Denne pressemeddelelse er udsendt den 15. november 2005 på dansk, tysk og engelsk. Det er den originale danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå på grund af den engelske eller tyske oversættelse.

## Anvendte valutakurser:

Regnskabet er udarbejdet i danske kroner. Resultatopgørelsen er omregnet til DKK med rapporteringsperiodens gennemsnitskurser. Balancen er omregnet med rapporteringsperiodens slutkurser.

Valuta:	3. kv. 2004 Ult. kurser	3. kv. 2005 Ult. kurser	Året 2004 Ult. kurser	3. kv. 2004 Gns. kurser	3. kv. 2005 Gns. kurser	Året 2004 Gns. kurser
EUR	7,44	7,46	7,44	7,44	7,45	7,44
GBP	10,84	10,94	10,49	11,06	10,88	10,97
USD	6,00	6,20	5,47	6,07	5,91	5,99

## Regnskabsprincipper:

Danfoss har siden 2002 udarbejdet regnskaberne i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Disse regnskabsprincipper er anvendt både i denne kvartalsrapport og i årsrapporten for 2004. For en detaljeret gennemgang af principperne henvises der til årsrapporten for 2004.

I forhold til regnskabspraksis for 2004 er der sket ændringer på enkelte områder. Disse områder er uddybende beskrevet under "Anvendt Regnskabspraksis" i Årsrapporten for 2004. Udover de heri nævnte ændringer er der sket reklassifikation af skat vedrørende resultat andele af joint ventures/associerede selskaber. Resultatandel af joint ventures/associerede selskaber indeholder fremover således andel af resultater efter skat i stedet for resultater før skat. Reklassifikationen har således ingen effekt på Koncernens nettoresultat.

Sammenligningstal for 2004 er korrigeret i overensstemmelse med ovennævnte ændringer, bortset fra den undtagelse, at bortfald af goodwill-afskrivninger ikke skal korrigeres i sammenligningstal, jf. IFRS/IAS.