



Presseorientering

# Kvartalsrapport for 3. kvartal 2004 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: Refrigeration & Air Conditioning, Heating & Water og Motion Controls. 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.

”Den fastlagte strategi med fokusering på vores kerneforretningsområder afspejler sig positivt i vores drift. Vi kan nu se en forbedret indtjening, og de seneste frasalge markerer, at vi i de kommende år vil koncentrere os endnu mere om at styrke vores hovedforretning.”

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

### Hovedpunkter for de første tre kvartaler af 2004:

- **Omsætningen** viste en vækst på 8 % til 12,5 mia. kroner i forhold til samme periode året før (11,6 mia. kroner). Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalge er der tale om en vækst på 9 % i forhold til 4 % i samme periode året før.
- **EBIT (resultat af primær drift)** faldt med 14 % til 788 mio. kroner (911 mio. kroner i 3. kvartal 2003). **EBIT Margin** blev på 6,3 % mod 7,9 % året før. EBIT er påvirket af, at 2003-tallene indeholder engangsindtægter fra salg af aktiviteter. **Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter** steg således med 31 % til 774 mio. (593 mio. kroner).
- **Resultatet før skat** steg med 3 % til 909 mio. kroner (886 mio. kroner). Resultatet er påvirket af et særdeles godt resultat i Sauer-Danfoss samt en gunstig udvikling i de finansielle poster.
- **Medarbejderantallet** steg til 18.390 fra 17.224 på samme tidspunkt i 2003. Af den samlede tilgang på 1.166 er de 375 kommet til i Koncernens selskaber i Danmark i løbet af 2004.

### Forventninger til 2004:

- Koncernen fastholder sine forventninger til såvel omsætning som indtjening for hele 2004.
- Omsætningen ventes at blive i niveauet 16,0-16,5 mia. kroner, mens resultatet af den primære drift (EBIT) forventes at ligge i niveauet 900-1.000 mio. kroner.
- Der er efter regnskabsperioden indgået aftale om et delvist frasalge af Danfoss Marine Systems til investeringsfonden 3i og selskabets ledelse.
- Eventuelle effekter af fremtidige tilkøb og frasalge er ikke indregnet i forventningerne

Kvartalsregnskabet for 3. kvartal 2004 er urevideret og aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2003.

Nordborg, den 15. november 2004

Jørgen M. Clausen  
Adm. direktør og CEO  
74 88 28 51

Ole Steen Andersen  
Koncerndirektør og CFO  
74 88 21 46

Hans Kirk  
Koncerndirektør og COO  
74 88 27 69

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse bedes rettet til ovenstående.  
Yderligere information om Danfoss kan findes på Danfoss' web site: [www.danfoss.com](http://www.danfoss.com)

## Hoved- og nøgletal

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kvrt. 2003	3. kvrt. 2004	Ændring i %	3. kvrt. 2003 ÅTD	3. kvrt. 2004 ÅTD	Ændring i %	Året 2003	3. kvrt. 2004 ÅTD EUR
<b>Resultatopgørelse:</b>								
Omsætning	4.048	4.254	5 %	11.551	12.498	8 %	15.434	1.679
EBITDA	797	578	-27 %	1.480	1.374	-7 %	1.994	185
<i>EBITDA Margin</i>	19,7 %	13,6 %		12,8 %	11,0 %		12,9 %	11,0 %
Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter	327	374	14 %	593	774	31 %	768	104
Primær drift (EBIT)	612	377	-38 %	911	788	-14 %	1.109	106
<i>EBIT Margin</i>	15,1 %	8,9 %		7,9 %	6,3 %		7,2 %	6,3 %
Resultat før skat	581	375	-35 %	886	909	3 %	1.029	122
<i>Resultatgrad</i>	14,4 %	8,8 %		7,7 %	7,3 %		6,7 %	7,3 %
<b>Nøgletal<sup>1)</sup>:</b>								
Frit cash flow				-133	-372		112	-50
Rentebærende gæld	1.958	1.588	-19 %	1.958	1.588	-19 %	1.766	213
RONA <sup>2)</sup>	8,4 %	4,8 %		13,4 %	10,8 %		16,7 %	10,8 %

<sup>1)</sup> Nøgletallene er udregnet efter vejledningerne i Den Danske Finansanalytiker Forening.

<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.

## Strategisk fokusering medvirker til forbedret indtjening

Danfoss Koncernens **omsætning** steg i 3. kvartal til 4,3 mia. kroner fra 4,0 mia. kroner i samme periode året før. Resultatet af den primære drift faldt til 377 mio. kroner fra 612 mio. kroner. Resultatet før skat blev på 375 mio. kroner mod 581 mio. kr. i 2003, svarende til et fald på 35 %.

For de første ni måneder af 2004 steg **omsætningen** til 12,5 mia. kr. mod 11,5 mia. kr. året før, svarende til en vækst på 8 %. Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter steg med 31 % til 774 mio. (593 mio. kroner). Resultatet af den primære drift faldt med 14 % til 788 mio. kr. (911 mio. kroner), mens resultatet før skat steg med 3 % til 909 mio. kr.

Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg er der tale om en vækst for de første ni måneder af 2004 i omsætningen på 9 %, hvilket er en forbedring i forhold til 4 % året før.

Den positive salgsudvikling fra de foregående kvartaler er også fortsat i 3. kvartal, selvom effekten nu langsomt svækkes. Salgsudviklingen påvirkes både af den faldende dollarkurs og af stigende råvarepriser, hvilket har lagt en dæmper på det internationale opsving, som har præget markederne i første halvdel af 2004. Den svage bedring, der først på året blev observeret på det vigtige europæiske marked, er ikke fortsat på samme niveau i 3. kvartal, og vækstraterne ligger nu på niveau med sidste år. Væksten foregår stadig primært på markederne i Østeuropa, Rusland, Asien og specielt Kina.

De stigende råvarepriser på blandt andet kobber, messing, stål og olie har påvirket produktionsomkostningerne, og fortsætter denne udvikling i 4. kvartal, kan det få en negativ indvirkning på resultatet for hele året. For at imødegå denne udvikling har Koncernen hævet priserne på en række produkter, der har været særligt hårdt ramt af stigende råvarepriser.

**Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter** er steget med 31 % til 774 mio. kroner fra 593 mio. kroner. Den positive udvikling i salget har bevirket en bedre kapacitetsudnyttelse, og sammen med det målrettede arbejde med produktivetsforbedringer har dette medvirket til en forbedret indtjening i perioden. Omkostningerne til driften af Koncernens "productivity program" beløber sig i de første ni måneder til ca. 39 mio. kroner. Resultaterne af projektet

forventes i de kommende år. Selvom disse omkostninger og engangsudgifter til integration af tilkøbte virksomheder har påvirket omkostningsniveauet, er resultatet før andre driftsindtægter og driftsudgifter øget markant i forhold til 2003.

**Resultatet af den primære drift (EBIT)** faldt med 14 % fra 911 mio. kroner til 788 mio. kroner. Faldet i EBIT i forhold til sidste år skyldes primært, at tallene for 2003 indeholder engangsindeholdtægter fra salg af aktiviteter og engangs-nedskrivninger, netto i alt 318 mio. kroner. I lyset heraf betegnes resultatet som tilfredsstillende, idet resultatet af den primære drift før andre driftsudgifter og indtægter er steget med 181 mio. kroner.

**Resultatandelen fra Sauer-Danfoss** udgør 166 mio. kroner i de første ni måneder af 2004 mod 99 mio. kroner i 2003, svarende til en stigning på 68 %. Sauer-Danfoss har i perioden haft en meget høj vækst i både omsætning og indtjening i forhold til samme periode sidste år. På baggrund af udviklingen i omsætningen og indtjeningen har Sauer-Danfoss justeret forventningerne til resultatet for hele 2004.

**De finansielle poster netto** viser et minus på 45 mio. kroner mod et minus på 124 mio. kroner i 2003. Fremgangen kan primært tilskrives kursreguleringer som følge af udviklingen på valutamarkedet og valutaafdækninger samt lavere renteudgifter.

**Det frie cash flow**, der sammensættes af pengestrømme fra driften på 411 mio. danske kroner og pengestrømme fra investeringer på -783 mio. kroner, udgør -372 mio. danske kroner for de første ni måneder af 2004 mod -133 mio. kroner i samme periode af 2003. Det reducerede cash flow kan primært henføres til forøgede nettoinvesteringer. Cash flowet i 2003 var især påvirket af salg af aktiviteter. Udviklingen i Koncernens cash flow fra driften er generelt sæsonafhængig.

**Forsknings- og udviklingsomkostningerne** er på niveau med sidste år og beløber sig til ca. 402 mio. kr., hvilket svarer til ca. 3,2 % af omsætningen.

## Køb og salg af virksomheder

Efter afslutningen af 3. kvartal er der indgået aftale med investeringsfonden 3i og selskabets ledelse om, at de erhverver 75 % af Danfoss Marine Systems, som har ca. 330 ansatte. Danfoss fortsætter som finansiel partner med 25 % ejerskab af virksomheden. Købet forudsætter godkendelse hos konkurrencemyndighederne, hvorefter tidspunktet for overtagelsen endeligt fastsættes.

## Ændringer i antal medarbejdere

Danfoss Koncernen beskæftigede ved afslutningen af 3. kvartal 18.390 medarbejdere. Det er en stigning på 1.166 eller 7 % i forhold til samme periode året før. Den samlede beskæftigelse i Danmark udgør ca. 6.375 medarbejdere, mod ca. 6.260 ved afslutningen af 3. kvartal af 2003. Selvom antallet af medarbejdere er reduceret med ca. 335 som følge af frasalg af selskaber, har der i løbet af 2004 været en tilgang af medarbejdere til Koncernen på ca. 800, heraf ca. 375 medarbejdere i Danmark.

## Forventninger til 2004

Koncernen fastholder sine forventninger til såvel omsætning som indtjening for hele 2004. Omsætningen ventes fortsat at ligge i niveauet 16,0-16,5 mia. kroner, og resultatet af den primære drift (EBIT) i niveauet 900-1.000 mio. kroner.

Der efter regnskabsperiodens afslutning indgået aftale om et delvist frasalg af Danfoss Marine Systems til investeringsfonden 3i og selskabets ledelse.

### **Forudsætninger og risikofaktorer:**

Forudsætningerne er baseret på en forventning om, at konjunkturerne ikke ændrer sig væsentligt i 4. kvartal, idet det begyndende opsving i Europa allerede er under svækkelse. Væksten i Europa forventes fortsat at være lav, hvorimod de oversøiske markeder, Asien og specielt Kina, vil være de markeder, der driver væksten.

Kursen på USD forventes i gennemsnit at holde det nuværende niveau året ud. Da en stor del af salget uden for Europa er dollarafhængig, vil en lav dollarkurs medføre en mere behersket vækst i omsætningen.

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

## Danfoss' kerneforretningsområder

*”Samarbejdet med Saginomiya viser, at strategisk samarbejde med udvalgte partnere på forskellige områder er det rigtige. Denne strategi vil på sigt give alle de involverede selskaber en styrket markedsposition.”*

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

**Refrigeration & Air Conditioning** oplevede i kvartalet en pæn vækst i både omsætningen og indtjeningen. Omsætningen i årets første ni måneder steg til 6.703 mio. kroner fra 6.218 mio. kroner i samme periode året før, svarende til en vækst på 8 %. Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg er der tale om en vækst på 9 %.

<i>Refrigeration &amp; Air Conditioning</i>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kvrt. 2003	3. kvrt. 2004	Ændr. i %	3. kvrt. 2003 ÅTD	3. kvrt. 2004 ÅTD	Ændr. i %	Året 2003	3. kvrt. 2004 ÅTD EUR
Omsætning	2.178	2.192	1 %	6.218	6.703	8 %	8.133	901
Primær drift (EBIT)	168	200	19 %	410	579	41 %	393	78
EBIT Margin	7,7 %	9,1 %		6,6 %	8,6 %		4,8 %	8,6 %
Nettoaktiver	3.536	3.775	7 %	3.536	3.775	7 %	3.307	507
Nettoinvesteringer	32	144	350 %	226	320	42 %	411	43
Antal ansatte				9.106	9.544	5 %	9.021	

Resultatet af den primære drift steg til 579 mio. kroner fra 410 mio. kroner i 2003, hvilket svarer til en stigning på 41 %. De stigende råvarepriser har påvirket produktionsomkostningerne negativt, men kombineret med en forbedret kapacitetsudnyttelse er det lykkedes at holde indtjeningen på et acceptabelt niveau.

Markederne i Nord- og Sydamerika viser også i 3. kvartal vækstrater på over 20 % målt i lokalvaluta. På markederne i Østeuropa og Asien fortsætter den positive salgsudvikling, om end en svækkelse af vækstraterne nu begynder at vise sig. En tilsvarende udvikling mærkes især på det europæiske marked, hvor væksten nu er tilbage på niveauet fra 2003.

Den positive udvikling i det strategiske samarbejde med Saginomiya, i joint venturet ”Danfoss Saginomiya”, er fortsat i 3. kvartal. Salgsudviklingen overstiger prognoserne, og det forventes, at samarbejdet vil resultere i et øget salg af det fælles produktprogram, der blandt andet består af termostater og ventiler til luftkonditionering.

”I forbindelse med Koncernens ”productivity program” har **Heating & Water** allerede opnået store produktivitetsforbedringer. Programmet har givet en øget stabilitet i produktionen og sikret mere stabile leverancer til vores kunder. De målsatte produktivitetsforbedringer er opnået, og programmet udvides nu til yderligere tre fabrikker.”

Hans Kirk, koncerndirektør og COO, Danfoss A/S

**Heating & Water** fik en pæn vækst i omsætningen i 3. kvartal. Omsætningen steg i de første ni måneder til 3.047 mio. kroner fra 2.540 mio. kroner, hvilket svarer til en stigning på 20 %. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning er der tale om en vækst på 6 %.

<b>Heating &amp; Water</b>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kvrt. 2003	3. kvrt. 2004	Ændr. i %	3. kvrt. 2003 ÅTD	3. kvrt. 2004 ÅTD	Ændr. i %	Året 2003	3. kvrt. 2004 ÅTD EUR
Omsætning	918	1.115	21 %	2.540	3.047	20 %	3.672	409
Primær drift (EBIT)	159	161	1 %	290	283	-2 %	472	38
EBIT Margin	17,3 %	14,4 %		11,4 %	9,3 %		12,8 %	9,3 %
Nettoaktiver	1.744	2.186	25 %	1.744	2.186	25 %	1.906	294
Nettoinvesteringer	12	38	217 %	81	148	83 %	237	20
Antal ansatte				3.541	4.141	17 %	3.864	

Resultatet af den primære drift faldt fra 290 mio. kroner i 3. kvartal 2003 til 283 mio. kroner, svarende til et fald på 2 %. Integrationsomkostninger i forbindelse med forretningsrådets mange fremadrettede opkøb i 2003, kombineret med de nuværende høje råvarepriser, har påvirket indtjeningen i kvartalet. Der vil også i 4. kvartal være fokus på integrationen af de nye selskaber, hvilket kan betyde, at det forventede resultat for hele 2004 ikke helt nås. De allerede opnåede synergier ventes på relativ kort sigt at afspejle sig i en øget vækst og bidrage til en forbedret indtjening fremover.

Implementeringen af de forskellige koncernprojekter, herunder Koncernens ”productivity program”, har også påvirket omkostningsniveauet i kvartalet. På nuværende tidspunkt er der gennemført produktivitetsforbedrende projekter på tre fabrikker i forretningsområdet, og yderligere tre er i færd med at blive sat i gang på fabrikker i henholdsvis Danmark og Slovenien. Projekterne forventes på sigt at medføre betydelige besparelser i produktionen.

Salget på markederne i Østeuropa, Rusland og Kina fortsætter med at vise to cifrede vækstrater, men også markederne i Italien og Donau-regionen har vist stor fremgang. De øvrige markeder viser fortsat stagnation eller kun svag vækst.

”Leveringen af frekvensomformere til Changi Airport i Singapore må betegnes som et gennembrud for **Motion Controls**. Ordren er den første inden for dette nye forretningsområde, og det er et område, vi har store forventninger til i fremtiden.”

Hans Kirk, koncerndirektør og COO, Danfoss A/S

**Motion Controls** fik en positiv salgsudvikling i 3. kvartal. Nedgangen i omsætningen fra 2.603 mio. kroner i de første ni måneder af 2003 til 2.483 mio. kroner, svarende til et fald på 5 %, skyldes alene frasalget af flowmålerforretningen i 2003. Korrigeret for tilkøb og frasalg samt omregnet til sidste års kursniveau er der tale om en vækst på 9 %.

<b>Motion Controls</b>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. kvrt. 2003 <sup>1)</sup>	3. kvrt. 2004	Ændr. i %	3. kvrt. 2003 ÅTD	3. kvrt. 2004 ÅTD	Ændr. i %	Året 2003	3. kvrt. 2004 ÅTD EUR
Omsætning	885	857	-3 %	2.603	2.483	-5 %	3.372	334
Primær drift (EBIT)	80	96	20 %	141	177	26 %	193	24
EBIT Margin	9,0 %	11,2 %		5,4 %	7,1 %		5,7 %	7,1 %
Nettoaktiver	1.214	1.094	-10 %	1.214	1.094	-10 %	1.041	147
Nettoinvesteringer	20	29	45 %	58	91	57 %	131	12
Antal ansatte				3.087	3.126	1 %	3.071	

<sup>1)</sup> Frem til september 2003 er tallene er inkl. flowmålerforretningen.

Den primære drift steg til 177 mio. kroner fra 141 mio. kroner i 2003, hvilket svarer til en vækst på 26 %. På trods af, at høje råvarepriser og forskellige koncernprojekter har påvirket omkostningsniveauet, har en positiv salgsudvikling på de fleste markeder givet en øget indtjening. Sammenholdt med en forbedret kapacitetsudnyttelse har det betydet, at EBIT Margin er øget fra 5,4 % til 7,1 % i 3. kvartal 2004.

Selvom implementeringen af de forskellige koncernprojekter, herunder Koncernens ”productivity program”, har påvirket omkostningsniveauet i kvartalet, begynder de første fordele nu at vise sig. Produktivetsprogrammet har blandt andet medført, at den daglige produktion i nogle områder er øget med 20 %, hvilket har givet en øget lønsomhed.

Markederne i Asien/Pacific og Nordamerika viser stadig tocifrede vækstrater, og specielt markederne i Sydamerika viser høj vækst med vækstrater på over 25 %. På det europæiske marked fortsætter væksten på et lavt niveau, men markedsudviklingen er dog fortsat positiv.

Motion Controls har begyndt levering af frekvensomformere til Changi Airport i Singapore. Disse frekvensomformere skal indgå i lufthavnens nye bagagehåndteringssystem. Ordren er opnået sammen med FKI Logistex (Crisplant), der skal levere selve systemet til håndtering af bagagen. Dette nye marked vurderes på sigt at have et væsentligt potentiale, og i den kommende tid vil der blive gjort yderligere tiltag for at få en større del af dette marked.

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

Danfoss A/S ejer 38,5 % af aktierne i Sauer-Danfoss Inc. Selskabet behandles regnskabsmæssigt som et joint venture.

<i>Sauer-Danfoss Inc.</i>				
Mio. USD (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	<b>3. kvrt. 2003 ÅTD</b>	<b>3. kvrt. 2004 ÅTD</b>	<b>Ændr. i %</b>	<b>Året 2003</b>
Omsætning	864	1.065	23 %	1.127
Resultat efter skat	19	40	111 %	11,2

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)

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. Kvt. 2003	3. Kvt. 2004	Ændring i %	3. Kvt. 2003 ÅTD	3. Kvt. 2004 ÅTD	Ændring i %	Året 2003	3. Kvt. 2004 ÅTD EUR
<b>Resultatopgørelse:</b>								
Omsætning <sup>1)</sup>	4.048	4.254	5 %	11.551	12.498	8 %	15.434	1.679
Resultat før andre driftsindtægter og -udgifter	327	374	14 %	593	774	31 %	768	104
EBITDA	797	578	-27 %	1.480	1.374	-7 %	1.994	185
Resultat af primær drift (EBIT)	612	377	-38 %	911	788	-14 %	1.109	106
Res. andel af joint vent./associerede selskaber	-2	33	-1750 %	99	166	68 %	58	22
Finansielle poster netto	-29	-35	21 %	-124	-45	-64 %	-138	-6
Resultat før skat (EBT)	581	375	-35 %	886	909	3 %	1.029	122
Koncernens andel af resultatet	469	255	-46 %	672	619	-8 %	744	83
<sup>1)</sup> Omsætningsvækst i alt:	12 %	5 %		3 %	8 %		3 %	
Reel vækst i %	14 %	5 %		4 %	9 %		5 %	
Kursudvikling i %	-3 %	-2 %		-5 %	-2 %		-5 %	
Tilkøb/frasalg netto i %	1 %	2 %		3 %	1 %		3 %	
<b>Balance:</b>								
Aktiver				12.791	13.643		13.081	1.833
Nettoinvesteringer (ekskl. goodwill)	-12	252	-2200 %	275	682	148 %	879	92
Nettoinvesteringer i goodwill	-56	2	-104 %	441	66	-85 %	735	9
Egenkapital				7.321	7.754		7.267	1.042
Rentebærende gæld	1.958	1.588	-19 %	1.958	1.588	-19 %	1.766	213
Netto-rentebærende gæld	597	868	45 %	597	868	45 %	377	117
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>								
Pengestrømme fra driftsaktivitet				382	411		1.254	55
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				-515	-783		-1.142	-105
Frit cash flow				-133	-372		112	-50
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				-199	-297		-416	-40
Likvider (ultimo)				1.361	720		1.389	97
<b>Nøgletal:</b>								
Antal medarbejdere (ultimo)				17.224	18.390	7 %	17.449	
RONA <sup>1)</sup>	8,4 %	4,8 %	-3,6	13,4 %	10,8 %		16,7 %	
EBIT margin	15,1 %	8,9 %	-6,2	7,9 %	6,3 %		7,2 %	
EBITDA margin	19,7 %	13,6 %	-6,1	12,8 %	11,0 %		12,9 %	
Nettoinvesteringsprocent (inkl. goodwill)	-1,7 %	6,0 %	7,7	6,2 %	6,0 %		10,5 %	
Resultatgrad	14,4 %	8,8 %	-5,6	7,7 %	7,3 %		6,7 %	
Egenkapitalens forrentning				9,5 %	8,2 %		10,5 %	
Soliditetsgrad				57,2 %	56,8 %		55,5 %	

<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.

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	3. Kvt. 2003	3. Kvt. 2004	Ændring i %	3. Kvt. 2003 ÅTD	3. Kvt. 2004 ÅTD	Ændring i %	Året 2003	3. Kvt. 2004 ÅTD EUR
Nettoomsætning	4.048	4.254	5 %	11.551	12.498	8 %	15.434	1.679
Salg af services m.v.	62	99	60 %	185	289	56 %	325	39
Produktionsomkostninger	-2.711	-2.887	6 %	-8.075	-8.878	10 %	-11.051	-1.193
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.399</b>	<b>1.466</b>	<b>5 %</b>	<b>3.661</b>	<b>3.909</b>	<b>7 %</b>	<b>4.708</b>	<b>525</b>
	34,6 %	34,5 %		31,7 %	31,3 %		30,5 %	31,3 %
Distributionsomkostninger	-913	-926	1 %	-2.599	-2.641	2 %	-3.353	-355
Administrationsomkostninger	-159	-166	4 %	-469	-494	5 %	-587	-66
<b>Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter</b>	<b>327</b>	<b>374</b>	<b>14 %</b>	<b>593</b>	<b>774</b>	<b>31 %</b>	<b>768</b>	<b>104</b>
	8,1 %	8,8 %		5,1 %	6,2 %		5,0 %	6,2 %
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	285	3	-99 %	318	14	-96 %	341	2
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>612</b>	<b>377</b>	<b>-38 %</b>	<b>911</b>	<b>788</b>	<b>-14 %</b>	<b>1.109</b>	<b>106</b>
	15,1 %	8,9 %		7,9 %	6,3 %		7,2 %	6,3 %
Res. andel af joint vent./associerede selskaber	-2	33	-1750 %	99	166	68 %	58	22
Finansielle poster netto	-29	-35	21 %	-124	-45	-64 %	-138	-6
<b>Resultat før skat</b>	<b>581</b>	<b>375</b>	<b>-35 %</b>	<b>886</b>	<b>909</b>	<b>3 %</b>	<b>1.029</b>	<b>122</b>
Skat af resultat	-105	-114	9 %	-196	-273	39 %	-272	-37
<b>Resultat</b>	<b>476</b>	<b>261</b>	<b>-45 %</b>	<b>690</b>	<b>636</b>	<b>-8 %</b>	<b>757</b>	<b>85</b>
Minoritetsinteresser	-7	-6	-14 %	-18	-17	-6 %	-13	-2
<b>Koncernens andel af resultatet</b>	<b>469</b>	<b>255</b>	<b>-46 %</b>	<b>672</b>	<b>619</b>	<b>-8 %</b>	<b>744</b>	<b>83</b>

I 2003 udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne ca. 500 mio. kroner.

Mio. DKK.	3. Kvt.	3. Kvt.	Året	3. Kvt.
Alle kvartalstal er ureviderede.	2003	2004	2003	2004
				EUR
<b>AKTIVER</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	785	1.094	1.038	147
Materielle anlægsaktiver	3.323	3.692	3.554	496
Finansielle anlægsaktiver	1.209	1.474	1.370	198
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.317</b>	<b>6.260</b>	<b>5.962</b>	<b>841</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Varebeholdninger	2.333	2.710	2.279	364
Tilgodehavender	3.780	3.953	3.451	531
Likvide beholdninger	1.361	720	1.389	97
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.474</b>	<b>7.383</b>	<b>7.119</b>	<b>992</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.791</b>	<b>13.643</b>	<b>13.081</b>	<b>1.833</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.321</b>	<b>7.754</b>	<b>7.267</b>	<b>1.042</b>
Minoritetsinteresser	49	51	28	7
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.114</b>	<b>1.309</b>	<b>1.327</b>	<b>176</b>
<b>Gæld</b>				
Langfristet gæld	791	726	739	98
Kortfristet gæld	3.516	3.803	3.720	510
<b>Gæld i alt</b>	<b>4.307</b>	<b>4.529</b>	<b>4.459</b>	<b>608</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.791</b>	<b>13.643</b>	<b>13.081</b>	<b>1.833</b>

Mio. DKK.	3. Kvt. 2003 ÅTD	3. Kvt. 2004 ÅTD	Året 2003	3. Kvt. 2004 ÅTD EUR
Alle kvartalstal er ureviderede.				
Resultat af primær drift	911	788	1.109	106
Ændring i ikke-kontante driftsposter	300	508	489	68
Ændring i driftskapital	-435	-641	143	-86
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>776</b>	<b>655</b>	<b>1.741</b>	<b>88</b>
Nettorenteudgifter mv.	-124	-45	-138	-6
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før betalte selskabsskatter</b>	<b>653</b>	<b>610</b>	<b>1.603</b>	<b>82</b>
Betalt selskabsskat	-271	-199	-349	-27
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>382</b>	<b>411</b>	<b>1.254</b>	<b>55</b>
Køb/erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver	-51	-96	-94	-13
Køb/erhvervelse af materielle anlægsaktiver	-509	-602	-863	-74
Salg af materielle anlægsaktiver	174	50	236	
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-598	-194	-776	-26
Frasalg af selskaber og aktiviteter	444	43	395	6
Køb (-) og salg af værdipapirer og øvrige kapitalandele samt udlån	3	-7	-70	-1
Modtaget udbytte	22	23	30	3
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-515</b>	<b>-783</b>	<b>-1.142</b>	<b>-105</b>
<b>Frie pengestrømme / frit cash flow</b>	<b>-133</b>	<b>-372</b>	<b>112</b>	<b>-50</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>				
Afdrag (-)/optagelse af gæld til kreditinstitutter	-98	-171	-315	-23
<b>Aktionærerne:</b>				
Kapitalforhøjelser				
Erhvervelse/salg af egne aktier				
Udbetalt udbytte	-101	-126	-101	-17
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-199</b>	<b>-297</b>	<b>-416</b>	<b>-40</b>
<b>Pengestrømme fra drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet</b>	<b>-332</b>	<b>-669</b>	<b>-304</b>	<b>-90</b>
Likvider, primo	1.693	1.389	1.693	187
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>1.361</b>	<b>720</b>	<b>1.389</b>	<b>97</b>

Mio. DKK. Alle kvartalstal er ureviderede.	Aktie kapital <sup>1)</sup>	Overkurs ved emis- sion	Netto- opskriv- ning efter den indre værdi- metode	Foreslået udbytte	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Valuta- kurs- regule- ringer	Reserve egne aktier	Øvrige reserver	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2003</b>	<b>1.012</b>	<b>26</b>	<b>48</b>	<b>101</b>		<b>-142</b>	<b>-12</b>	<b>5.809</b>	<b>6.842</b>
Årets resultat			53	127					744
Udloddet udbytte				-101					-101
Modtaget udbytte			-30					30	
Øvrige reguleringer					69			-43	26
Valutakursreguleringer ved omregning af poster i fremmed valuta til DKK			-35			-209			-244
<b>Egenkapital 31. december 2003</b>	<b>1.012</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>127</b>	<b>69</b>	<b>-351</b>	<b>-12</b>	<b>6.360</b>	<b>7.267</b>
Periodens resultat			115					504	619
Udloddet udbytte			-22	-126				22	-126
Andre reguleringer				-1	-16				-17
Valutakursreguleringer ved omregning af poster i fremmed valuta til DKK			-2			13			11
<b>Egenkapital 30. september 2004</b>	<b>1.012</b>	<b>26</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>-338</b>	<b>-12</b>	<b>6.886</b>	<b>7.754</b>

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

A-aktier: DKK 425 mio.

B-aktier: DKK 587 mio.

## Kontaktadresse:

Danfoss A/S  
DK-6430 Nordborg  
Danmark  
Tlf.: +45 7488 2222  
Fax: +45 7449 0949  
Telex: 50599  
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 2004 på dansk, tysk og engelsk. Det er den originale danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via 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. Kvt. 2003 Ult. kurser	3. Kvt. 2004 Ult. kurser	Året 2003 Ult. kurser	3. Kvt. 2003 Gns. kurser	3. Kvt. 2004 Gns. kurser	Året 2003 Gns. kurser
EUR	7,43	7,44	7,44	7,43	7,44	7,43
GBP	10,63	10,84	10,58	10,78	11,06	10,75
USD	6,37	6,00	5,96	6,69	6,07	6,59

## Regnskabsprincipper:

Der er anvendt de samme regnskabsprincipper for denne kvartalsmeddelelse som for årsrapporten for 2003. For en detaljeret gennemgang af disse henvises der til årsrapporten for 2003.

Kvartalsmeddelelsen er urevideret.