



Presseorientering

Kvartalsrapport for 1. 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.

"Første kvartal har ikke udviklet sig, som vi havde forventet. Der er heller ikke umiddelbart udsigt til, at konjunkturerne forbedres væsentligt i løbet af 2. kvartal. Vi er i lyset af dette gået i gang med at tilpasse vores omkostningsniveau til de ændrede markedsforhold. Vi forventer derfor fortsat at nå den udmeldte indtjening for året, men resultatet vil formodentlig blive i den nedre del af det angivne spænd."

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

Hovedpunkter for første kvartal 2005:

- **Omsætningen** viste et fald på 6 % til 3,7 mia. kroner fra 3,9 mia. kroner i samme periode sidste år. Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg er der tale om en vækst på 1 % i forhold til 10 % i samme periode året før.
- **Resultatet af den primære drift før andre driftsindtægter og driftsudgifter** faldt med 41 % til 73 mio. kroner, mens resultatet af den **primære drift (EBIT)** blev på 79 mio. kroner.
- **Resultatet før skat** faldt med 25 % til 132 mio. kroner fra 177 mio. kroner i samme periode i 2004.
- **Medarbejderantallet** er steget til 17.967 fra 17.899 på samme tidspunkt i 2004.

Forventninger til 2005:

- Koncernen fastholder sine forventninger for hele året, hvor omsætningen forventes at blive i niveauet 16,25 til 16,75 mia. kroner, mens resultatet af den primære drift (EBIT) ventes at være i niveauet 900 mio. kroner til 1.000 mio. kroner. Markedsforholdene taget i betragtning, forventes både omsætningen og EBIT dog at være i den nedre del af spændet.
- Eventuelle effekter af fremtidige tilkøb og frasalg er ikke indregnet i forventningerne.

Bortset fra enkelte ændringer af regnskabspraksis, jf. særskilt afsnit herom, er kvartalsregnskabet for 1. kvartal 2005 aflagt efter samme regnskabspraksis som den reviderede årsrapport for 2004.

Nordborg, den 17. maj 2005

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

Ole Steen Andersen
Koncerndirektør og CFO
74 88 21 46

Niels B. Christiansen
Koncerndirektør og COO
74 88 75 50

Hans Kirk
Koncerndirektør og CDO
74 88 27 69

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse bedes rettet til Ole Steen Andersen.
Yderligere information om Danfoss kan findes på Danfoss' website: www.danfoss.com

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	1. kvrt. 2004	1. kvrt. 2005	Ændring i %	2004	1. kvrt. 2005 EUR
Resultatopgørelse:					
Omsætning	3.931	3.711	-6%	16.345	499
EBITDA	318	259	-19%	1.737	35
<i>EBITDA Margin</i>	8,1%	7,0%		10,6%	7,0%
Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter	124	73	-41%	898	10
Primær drift (EBIT)	127	79	-38%	1.063	11
<i>EBIT Margin</i>	3,2%	2,1%		6,5%	2,1%
Resultat før skat	177	132	-25%	1.008	18
<i>Resultatgrad</i>	4,5%	3,5%		6,2%	3,5%
Nøgletal¹⁾:					
Frit cash flow	-407	-585		281	-79
Rentebærende gæld	1.468	1.334	-9%	1.125	179
RONA ²⁾	1,9%	1,1%		15,4%	1,1%

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

²⁾ 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.

Danfoss fastholder sine forventninger til 2005, selvom international afmatning påvirker afsætning

Danfoss Koncernens **omsætning** faldt i 1. kvartal til 3,7 mia. kroner fra 3,9 mia. kroner i samme periode året før. Resultatet af den primære drift før andre driftsindtægter og driftsudgifter faldt med 41 % til 73 mio. kroner fra 124 mio. kroner, mens resultatet af den primære drift faldt til 79 mio. kroner fra 127 mio. kroner. Resultatet før skat faldt med 25 % til 132 mio. kroner fra 177 mio. kr.

Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg er omsætningen stort set på niveau med 1. kvartal 2004, hvilket er en utilfredsstillende udvikling set i forhold til en vækst på 10 % i samme periode året før.

Den begyndende internationale afmatning, der viste sig i andet halvår af 2004, fortsatte i 1. kvartal af 2005. Den svage internationale konjunkturudvikling lagde derfor en dæmper på efterspørgslen på de fleste af de markeder, hvor Danfoss sælger sine produkter og ydelser. På det europæiske marked faldt omsætningen således med ca. 11 % i forhold til 1. kvartal 2004, mens omsætningen på det vigtige tyske marked faldt med knap 9 %. Også markederne i Østeuropa og Asien er påvirkede af afmatningen. Til gengæld har der været fremgang på markederne i Nord- og Sydamerika, hvor koncernen opnåede pæne vækstrater. Generelt er det lykkedes Danfoss at fastholde sine markedsandele på vigende markeder.

Afmatningen på markederne ventes at holde ved i 2. kvartal, og det forventes ikke, at markedsforholdene forbedres væsentligt i løbet af anden halvdel af 2005. De fortsat stigende råvarepriser øger produktionsomkostningerne og har derved haft en negativ indvirkning på indtjeningen.

Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter faldt med 41 % til 73 mio. kroner. Arbejdet med at opnå produktivetsforbedringer gennem indførelse af Lean Manufacturing på alle Koncernens produktionssteder fortsatte i 1. kvartal. Selvom der blev opnået produktivetsforbedringer, har dette ikke kunnet opveje effekten af den manglende omsætning i kvartalet. Omkostningerne til driften af Koncernens "productivity programme" beløb sig i 1. kvartal til ca. 10 mio. kroner.

Resultatet af den primære drift (EBIT) faldt med 38 % til 79 mio. kroner fra 127 mio. kroner.

Resultatandelen fra Sauer-Danfoss udgjorde 30 mio. kroner, hvilket er et fald på 6 % i forhold til samme periode året før, når der omregnes fra dollar til danske kroner.

De finansielle poster netto viste et overskud på 26 mio. kroner mod et overskud på 16 mio. kroner året før. Overskuddet kan primært tilskrives kursreguleringer som følge af udviklingen på valutamarkedene.

Resultat før skat faldt til 132 mio. kroner fra 177 mio. kroner, hvilket svarer til et fald på 25 % i forhold til samme periode året før.

Periodens resultat efter skat udgjorde 102 mio. kroner mod 132 mio. kroner i året før. Det svarer til et fald på 23 %.

Egenkapitalen var på 7.924 mio. kroner ved udgangen af 1. kvartal, svarende til en soliditetsgrad på 58,3 % mod 58,8 % ved udgangen af 2004.

Det frie cash flow, der sammensættes af pengestrømme fra driften på -326 mio. danske kroner og pengestrømme fra investeringer på -259 mio. kroner, udgjorde -585 mio. kroner mod -407 mio. kroner året før. Ændringen i forhold til 2004 kan henføres til den reducerede indtjening, samt at der i tallet for 1. kvartal 2004 indgik indtægter som følge af salg af aktiviteter.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne beløb sig til ca. 154 mio. kroner mod 131 mio. kroner i 1. kvartal 2004, hvilket svarer til ca. 4 % af omsætningen i perioden.

Køb og salg af virksomheder i 1. kvartal

Danfoss har i marts, med virkning fra 1. januar 2005, overtaget salgs- og udviklingsselskabet AGH Warmte-units b.v. i Nieuwegein (Utrecht), Holland. Selskabet omsatte i 2004 for ca. 37 mio. kroner og har tre ansatte.

Efter afslutningen af 1. kvartal har Danfoss med virkning fra 1. januar 2005 overtaget FWT Wärmetechnik AG i Hamborg, Tyskland, der beskæftiger sig med salg og udvikling af små og store substationer til fjernvarme, varmtvandssystemer i huse, anti-legionella systemer og salg af varmevekslere. Selskabet omsatte i 2004 for ca. 75 mio. kroner og har 28 ansatte.

Købene af AGH Warmte-units b.v. og FWT Wärmetechnik AG skal ses som endnu et led i Koncernens strategi om at blive den førende udbyder inden for fjernvarmeindustrien.

Ligeledes efter afslutningen af 1. kvartal har konkurrencemyndighederne godkendt salget af Danfoss Analytical A/S til det amerikanske selskab Danaher (HACH LANGE) med overtagelse pr. 2. maj 2005.

Ændringer i antal medarbejdere, direktion og bestyrelse

Danfoss Koncernen havde ved udgangen af 1. kvartal 17.967 medarbejdere, hvilket er en stigning på 68 ansatte i forhold til året før.

Medarbejderne fordeler sig med 14.506 i Europa (14.643 i første kvartal 2004), 1.650 i Nordamerika inkl. Mexico (1.639), 1.298 i Asien-Pacific (1.036) og 513 i øvrige regioner (581). I Danmark var der ved udgangen af første kvartal ansat 6.112 medarbejdere mod 6.178 året før. Reduktionen i antallet af medarbejdere i Danmark skyldes hovedsageligt frasalget af Danfoss Marine Systems A/S med ca. 330 ansatte i 2004, så reelt er der tale om en vækst i antallet af ansatte.

I forbindelse med generalforsamlingen den 15. april blev Henrik E. Nyegaard genvalgt til bestyrelsesformand, mens Tom Kähler blev genvalgt til næstformand i Danfoss A/S. Hans Michael Jebsen blev valgt ind som nyt medlem af bestyrelsen, mens Jørgen M. Clausen ikke genopstillede.

Pr. 15. maj har Danfoss ændret arbejdsfordelingen i sin koncerndirektion, der således har følgende sammensætning:

Jørgen M. Clausen, adm. direktør og Chief Executive Officer (CEO)
Ole Steen Andersen, koncerndirektør og Chief Financial Officer (CFO)
Niels B. Christiansen, koncerndirektør og Chief Operations Officer (COO)
Hans Kirk, koncerndirektør og Chief Development Officer (CDO)

Forventninger til 2005

Koncernen fastholder sine forventninger for hele året, hvor omsætningen ventes at blive i niveauet 16,25-16,75 mia. kroner, mens resultatet af primær drift (EBIT) forventes at være i niveauet 900-1.000 mio. kroner.

Markedsforholdene taget i betragtning, forventes både omsætningen og EBIT dog at ende i den nedre del af spændet.

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

Forudsætninger og risikofaktorer:

Forudsætningerne er baseret på, at konjunkturerne i hele 2005 ikke vil blive væsentligt forbedret. Væksten ventes primært at komme fra de oversøiske markeder og Asien, herunder forventes specielt Kina at få en afgørende betydning i de følgende år.

En stor del af Danfoss' salg uden for Europa afregnes i dollar, og en fortsat lav dollarkurs medvirker derfor til en behersket vækst i omsætning og indtjening.

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

Danfoss' kerneforretningsområder

”Det er lykkedes **Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division** at vinde markedsandele på det nordamerikanske marked, og divisionen er ved at få et godt fodfæste på markedet. Aktivitetsniveauet i Kina er steget, hvilket som forventet medfører behov for investeringer for at følge med i den stigende efterspørgsel.”

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

Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division havde i 1. kvartal 2005 tilbagegang i både omsætningen og indtjeningen, hvilket ikke er tilfredsstillende. Omsætningen faldt til 1.947 mio. kroner fra 2.120 mio. kroner, svarende til et fald på 8 %. Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb og frasalg var der tale om et fald på 1 %.

Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division					
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	1. kvrt. 2004	1. kvrt. 2005	Ændr. i %	2004	1. kvrt. 2005 EUR
Omsætning	2.120	1.947	-8%	8.583	262
Primær drift (EBIT)	134	93	-31%	610	12
EBIT Margin	6,3%	4,8%		7,1%	4,8%
Nettoaktiver	3.623	3.851	6%	3.449	517
Nettoinvesteringer	81	106	31%	647	14
Antal ansatte	9.320	9.387	1%	9.006	

Resultatet af den primære drift faldt med 31 % fra 134 mio. kroner til 93 mio. kroner. De fortsat stigende råvarepriser, den svage dollar og en strejke på divisionens fabrikker i Lyon, Frankrig, påvirkede indtjeningen i kvartalet negativt.

Markederne i Asien og Nordamerika viste fortsat tocifrede vækstrater, og specielt på det amerikanske marked lykkedes det at få en del nye kunder og ordrer i hus. På de fleste af de øvrige markeder havde divisionen en nedgang i omsætningen, primært som følge af den generelle økonomiske afmatning inden for divisionens forretningsområder.

”Den kinesiske regerings øgede fokus på energibesparelser kan få stor betydning for **Danfoss Heating Divisions** forretning og indtjening i de kommende år. Divisionen har allerede en solid position på det kinesiske marked, og gennem en øget tilstedeværelse arbejder vi på at styrke vores markedsposition yderligere.”

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

Danfoss Heating Division (inklusive Danfoss Water Controls) fik en utilfredsstillende udvikling i 1. kvartal. Omsætningen faldt med 1 % fra 938 mio. kroner til 927 mio. kroner. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om et fald på 4 %.

Danfoss Heating Division (inklusive Danfoss Water Controls)					
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	1. kvrt. 2004	1. kvrt. 2005	Ændr. i %	2004	1. kvrt. 2005 EUR
Omsætning	938	927	-1%	4.192	125
Primær drift (EBIT)	61	51	-16%	447	7
EBIT Margin	6,5%	5,5%		10,7 %	5,5%
Nettoaktiver	2.033	2.352	16%	2.109	316
Nettoinvesteringer	35	65	86%	197	9
Antal ansatte	3.952	4.120	4%	4.143	

Resultatet af den primære drift faldt fra 61 mio. kroner til 51 mio. kroner, svarende til et fald på 16 %. Faldet i både EBIT og omsætning i forhold til sidste år skyldes blandt andet, at resultatet for 1. kvartal 2004 indeholdt afregningen fra en række store projekter i Asien. Ses der bort fra disse indtægter, viste forretningen en øget lønsomhed.

Udviklingen på divisionens markeder forløb i 1. kvartal som forventet, og specielt markederne i Rusland, Donau-regionen, Holland samt Italien viste fortsat høje vækstrater. På markederne i Norden og Centraleuropa var væksten dog fortsat begrænset.

På den nylig gennemførte 10. Nationale Folkekongres i Beijing i Kina præsenterede den Nationale Kommission for Udvikling og Reformen en energispareplan, hvor der blandt andet fokuseres på kraftvarmeverker og fjernvarmeautomatik og energibesparelse i bygninger. Formålet er at stramme op på allerede eksisterende lovgivning og sikre, at den bliver effektivt implementeret, men også at der bliver sat nye højere mål for besparelser og iværksat nye foranstaltninger. Det forventes, at nye initiativer på varmebesparelsesområdet vil understøtte salget af Danfoss' produkter væsentligt.

”Arbejdet med produktivetsprogrammet forløber som planlagt i **Danfoss Motion Controls Division**, og for nogle produktionsområder i divisionen har dette givet forbedringer på op til 25 %. Sammen med introduktionen af den nye generation af frekvensomformere er det med til at sikre os en bedre markedsposition.”

Hans Kirk, koncerndirektør og CDO, Danfoss A/S

Danfoss Motion Controls Division fik en tilfredsstillende udvikling i 1. kvartal. Faldet i omsætningen fra 795 mio. kroner i 1. kvartal 2004 til 740 mio. kroner, svarende til 7 %, skyldes primært frasalget af Marine Systems i 2004. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om en vækst på 7 %.

Danfoss Motion Controls Division					
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	1. kvrt. 2004	1. kvrt. 2005	Ændr. i %	2004	1. kvrt. 2005 EUR
Omsætning	795	740	-7%	3.208	99
Primær drift (EBIT)	29	36	24%	352	5
EBIT Margin	3,6%	4,8%		11,0%	4,8%
Nettoaktiver	1.100	899	-18%	871	121
Nettoinvesteringer	24	35	46%	74	5
Antal ansatte	3.076	2.882	-6%	2.816	

Den primære drift viser en vækst på 24 % til 36 mio. kroner fra 29 mio. kroner året før. Divisionen havde i kvartalet en pæn tilgang af nye ordrer og kunder, hvilket var med til at øge omsætningen og lønsomheden

Markederne i Latinamerika fortsatte den positive salgsudvikling fra 4. kvartal 2004, og salget er steget med 38 % i regionen. Også markederne i Asien og Nordamerika viste to cifrede vækstrater. Det europæiske marked viste kun svag vækst.

I marts introducerede divisionen anden fase af den nye generation af frekvensomformere – VLT® AutomationDrive.

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.	1. kvrt. 2004	1. kvrt. 2005	Ændr. i %	2004
Omsætning	361	423	17%	1.404
Resultat efter skat	11	11	0%	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

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	1. Kvt. 2004	1. Kvt. 2005	Ændring i %	Året 2004	1. Kvt. 2005 EUR
Resultatopgørelse:					
Omsætning ¹⁾	3.931	3.711	-6%	16.345	499
Goodwill afskrivning ^{**)}	16	0	-100%	60	0
Resultat før andre driftsindtægter og -udgifter	124	73	-41%	898	10
EBITDA	318	259	-19%	1.737	35
Resultat af primær drift (EBIT)	127	79	-38%	1.063	11
Res. andel af joint vent./associerede selskaber	34	27	-21%	94	4
Finansielle poster netto	16	26	63%	-149	3
Resultat før skat (EBT)	177	132	-25%	1.008	18
Resultatet efter skat	132	102	-23%	756	14
¹⁾ Omsætningsvækst i alt:					
Reel vækst i %	10%	1%		9%	
Kursudvikling i %	-3%	-1%		-2%	
Tilkøb/frasalgs netto i %	0%	-6%		1%	
Balance:					
Aktiver	13.119	13.570		13.238	1.822
Nettoinvesteringer (ekskl. goodwill)	166	168	1%	1.125	23
Nettoinvesteringer i goodwill	6	7	17%	82	1
Egenkapital	7.325	7.924		7.766	1.064
Rentebærende gæld	1.468	1.334	-9%	1.125	179
Netto-rentebærende gæld	784	752	-4%	167	101
Pengestrømsopgørelse:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-202	-326		1.200	-44
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-205	-259		-919	-35
Frit cash flow	-407	-585		281	-79
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-298	209		-712	28
Likvider (ultimo)	684	582		958	78
Nøgletal:					
Antal medarbejdere (ultimo)	17.899	17.967	0%	17.543	
RONA ¹⁾	1,9%	1,1%		15,4%	
EBIT margin	3,2%	2,1%		6,5%	
EBITDA margin	8,1%	7,0%		10,6%	
Nettoinvesteringsprocent (inkl. goodwill)	4,4%	4,7%		7,4%	
Resultatgrad	4,5%	3,5%		6,2%	
Egenkapitalens forrentning	1,8%	1,3%		10,2%	
Soliditetsgrad	55,8%	58,3%		58,8%	

¹⁾ 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.

^{**)} Fra og med 2005 afskrives goodwill ikke længere over resultatopgørelsen, men er alene underlagt nedskrivningsvurderinger. Sammenligningstal for tidligere år (2004), korrigeres ikke i forhold til denne praksisændring, jf. IFRS/IAS.

Resultatopgørelse

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	1. Kvt. 2004	1. Kvt. 2005	Ændring i %	Året 2004	1. Kvt. 2005 EUR
Nettoomsætning	3.931	3.711	-6%	16.345	499
Salg af services m.v.	92	101	10%	398	14
Produktionsomkostninger	-2.884	-2.748	-5%	-11.663	-370
Bruttoresultat	1.139	1.064	-7%	5.080	143
	29,0%	28,7%		31,1%	28,7%
Distributionsomkostninger	-843	-810	-4%	-3.492	-109
Administrationsomkostninger	-172	-181	5%	-690	-24
Resultat for andre driftsindtægter og driftsudgifter	124	73	-41%	898	10
	3,2%	2,0%		5,6%	2,0%
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	3	6	100%	165	1
Resultat af primær drift (EBIT)	127	79	-38%	1.083	11
	3,2%	2,1%		6,6%	2,1%
Res. andel af joint vent./associerede selskaber	34	27	-21%	94	4
Finansielle poster netto	16	26	63%	-149	3
Resultat før skat	177	132	-25%	1.008	18
Skat af resultat	-45	-30	-33%	-252	-4
Resultat efter skat	132	102	-23%	756	14

Balance

Mio. DKK.	1. Kvt.	1. Kvt.	Året	1. Kvt.
Alle kvartalstal er ureviderede.	2004	2005	2004	2005
				EUR
AKTIVER				
Anlægsaktiver				
Immaterielle anlægsaktiver	1.026	1.124	1.090	151
Materielle anlægsaktiver	3.572	4.015	4.020	539
Finansielle anlægsaktiver	1.448	1.536	1.523	206
Anlægsaktiver i alt	6.046	6.675	6.633	896
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	2.506	2.684	2.411	360
Tilgodehavender	3.883	3.629	3.236	488
Likvide beholdninger	684	582	958	78
Omsætningsaktiver i alt	7.073	6.895	6.605	926
Aktiver i alt	13.119	13.570	13.238	1.822
PASSIVER				
Egenkapital i alt	7.325	7.924	7.766	1.064
Hensatte forpligtelser i alt	1.503	1.629	1.738	219
Gæld				
Langfristet gæld	807	594	506	80
Kortfristet gæld	3.484	3.423	3.228	459
Gæld i alt	4.291	4.017	3.734	539
Passiver i alt	13.119	13.570	13.238	1.822

Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK.	1. Kvt. 2004	1. Kvt. 2005	Året 2004	1. Kvt. 2005 EUR
Alle kvartalstal er ureviderede.				
Resultat af primær drift	127	79	1.063	11
Ændring i ikke-kontante driftsposter	173	180	640	25
Ændring i driftskapital	-468	-559	-107	-59
Pengestrømme fra primær drift	-168	-300	1.596	-23
Nettorenteudgifter mv.	16	26	-107	-14
Pengestrømme fra driftsaktivitet før betalte selskabsskatter	-152	-274	1.489	-37
Betalt selskabsskat	-50	-52	-289	-7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-202	-326	1.200	-44
Køb/erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver	-13	-39	-175	-5
Køb/erhvervelse af materielle anlægsaktiver	-156	-131	-1.308	-17
Salg af materielle anlægsaktiver	7	12	194	
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-104	-98	-213	-13
Frasalg af selskaber og aktiviteter	36		568	
Køb (-) og salg af værdipapirer og øvrige kapitalandele samt udlån	19	-3	-17	
Modtaget udbytte	6		32	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-205	-259	-919	-35
Frie pengestrømme / frit cash flow	-407	-585	281	-79
Fremmedfinansiering:				
Afdrag (-)/optagelse af gæld til kreditinstitutter	-298	209	-650	28
Aktionærerne:				
Kapitalforhøjelser			64	
Erhvervelse/salg af egne aktier				
Udbetalt udbytte			-126	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-298	209	-712	28
Pengestrømme fra drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet	-705	-376	-431	-51
Likvider, primo	1.389	958	1.389	129
Likvider, ultimo	684	582	958	78

Egenkapitalspecifikation

Mio. DKK. Alle kvartalstal er ureviderede.	Aktie kapital ¹⁾	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
Egenkapital 1. januar 2004	1.012	26	36	127	69	-351	-12	0	6.360	7.267
Ændring af regnskabspraksis								28	-164	-136
Egenkapital 1. januar 2004	1.012	26	36	127	69	-351	-12	28	6.196	7.131
Årets resultat			95	152				15	494	756
Udloddet udbytte				-126						-126
Modtaget udbytte			-31						31	0
Kapitaludvidelse/afgang	11	53						-31		33
Andre reguleringer			2	-1	-15				15	1
Valutakursreguleringer ved omregning af poster i fremmed valuta til DKK			-1			-29		1		-29
Egenkapital 31. december 2004	1.023	79	101	152	54	-380	-12	13	6.736	7.766
Periodens resultat			27					1	74	102
Kapitaludvidelse/afgang								-2		-2
Andre reguleringer		-79			8				84	13
Valutakursreguleringer ved omregning af poster i fremmed valuta til DKK			-3			48				45
Egenkapital 31. marts 2005	1.023	0	125	152	62	-332	-12	12	6.894	7.924

¹⁾ Fordeling af aktier:
A-aktier: DKK 425 mio.
B-aktier: DKK 597 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 1. Kvt. 2004	2.567	369	385	284	98	88	86	52	3.931
Nettoomsætning 1. Kvt. 2005	2.318	354	342	300	120	78	119	80	3.711

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

Yderligere information kan findes på Danfoss' hjemmeside:

www.danfoss.com

Dato for udsendelse:

Denne pressemeddelelse er udsendt den 17. maj 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:	1. Kvt. 2004 Ult. kurser	1. Kvt. 2005 Ult. kurser	Året 2004 Ult. kurser	1. Kvt. 2004 Gns. kurser	1. Kvt. 2005 Gns. kurser	Året 2004 Gns. kurser
EUR	7,44	7,45	7,44	7,43	7,44	7,44
GBP	11,18	10,82	10,49	11,11	10,73	10,97
USD	6,09	5,75	5,47	6,93	5,68	5,99

Regnskabsprincipper:

Danfoss har siden 2002 udarbejdet regnskaberne i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standard). Disse regnskabsprincipper er anvendt både i denne kvartalsmeddelelse 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. Goodwill afskrivningerne, der indgår i sammenligningstallene (2004), er oplyst særskilt under afsnittet "Hoved- og nøgletal".

Finanskalender:

Datoer for offentliggørelse af finansielle delårsrapporter i 2005:

5. september 2005
14. november 2005

Halvårsrapport 2005
3. kvartalsrapport 2005