

## Presseorientering

# Danfoss A/S Halvårsrapport 2009

Danfoss er en af Danmarks største industrivirksomheder. Danfoss er en global koncern, der spiller en ledende rolle inden for forskning, udvikling, produktion, salg og service af mekaniske og elektroniske komponenter og løsninger 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 bestemmende ejerandel i en af verdens førende producenter og leverandører af mobilhydraulik, Sauer-Danfoss. Danfoss stræber efter at nå sine mål med det mindst mulige forbrug af råmaterialer og energi, minimal 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.

”Det første halvår af 2009 blev nøjagtig så hårdt, som vi havde forventet. Vi er stort set på omgangshøjde med de planer, vi har haft i gang, så uagtet at vi må præsentere et betragteligt underskud for halvåret, er vi af den opfattelse, at vi trods den dybe globale krise er på rette vej. Det skal ikke mindst ses i lyset af, at det er lykkedes at forbedre vores cash flow markant. Det er en væsentlig forudsætning for, at vi kan begynde at se muligheden for at nedbringe vores gæld. Udover den forringede afsætning i lyset af krisen har den største negative afvigelse for koncernen som helhed været, at Sauer-Danfoss som meddelt til børsen i New York midt på sommeren må rapportere et større fald i indtjeningen end forventet.

De allerede iværksatte restruktureringer til modvirkning af den globale krises effekter samt de tiltag, vi har under implementering, vil først for alvor få effekt fra 2010, men da krisen efter vores opfattelse vil fortsætte en rum tid endnu, er det vores langsigtede konkurrenceevne, vi har i fokus.”

Niels B. Christiansen, adm. direktør og CEO, Danfoss A/S

## Hovedpunkter for 1. halvår 2009:

Sammenligningstallene er påvirket af, at Sauer-Danfoss ikke indgår i 2008 tallene for 1. halvår, mens Sauer-Danfoss indgår fuldt konsolideret fra og med 1. juli 2008.

- **Omsætningen** blev på 12,5 mia. DKK, svarende til en vækst på 10%. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning er der tale om et fald på 20% mod en vækst på 6% året før.
- **Resultat for andre driftsindtægter og driftsudgifter** viste et underskud på 660 mio. DKK mod et overskud på 693 mio. DKK i 1. halvår 2008. Resultat for andre driftsindtægter og driftsudgifter for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er på -305 mio. DKK
- **Resultat af primær drift (EBIT)** viste et underskud på 1.250 mio. DKK mod et overskud på 697 mio. DKK året før. Resultat af primær drift (EBIT) for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er på -767 mio. DKK mod 697 mio. DKK i 2008.
- **Resultat før skat** blev et underskud på 1.457 mio. DKK, mens resultat efter skat viste et underskud på 1.032 mio. DKK.
- **Det frie cash flow** blev på -126 mio. DKK mod -1.233 mio. DKK året før.

## Forventninger til 2009:

Den store usikkerhed, tilbageholdenhed og nervøsitet, der fortsat præger markederne, betyder, at Danfoss' forventninger til 2009 generelt er forbundet med væsentlige usikkerheder. I lyset af nedjusteringen fra Sauer-Danfoss kan forventningerne til 2009 nu præciseres til:

- Danfoss forventer nu en omsætning i niveauet 24 mia. DKK til 25 mia. DKK
- EBIT ventes at blive i niveauet -1,6 mia. DKK til -1,9 mia. DKK. For Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) ventes EBIT at blive i niveauet -0,4 mia. DKK til -0,8 mia. DKK.
- Resultatet før skat ventes at blive i niveauet - 2,0 mia. DKK til -2,3 mia. DKK

Spørgsmål vedr. denne meddelelse bedes rettet til:

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| Niels B. Christiansen | Ole M. Daugbjerg          |
| Adm. direktør og CEO: | Chief Reputation Officer: |
| 74 88 75 50           | 74 88 20 08               |

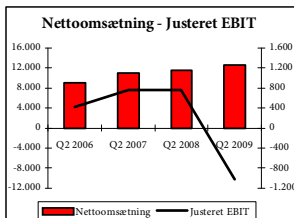
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                         | 2. Kvt.<br>2008 | 2. Kvt.<br>2009 | Ændring i<br>% | 2. Kvt. 2008<br>ÅTD | 2. Kvt. 2009<br>ÅTD | Ændring i<br>% | 2008   | 2. Kvt.<br>2009 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|--------|-----------------|
| Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)            |                 |                 |                |                     |                     |                |        | ÅTD             |
| Alle kvartalstal er ureviderede.                  |                 |                 |                |                     |                     |                |        | EUR             |
| <b>Resultatopgørelse:</b>                         |                 |                 |                |                     |                     |                |        |                 |
| Nettoomsætning <sup>1)</sup>                      | 6.040           | 6.081           | 1%             | 11.425              | 12.535              | 10%            | 27.127 | 1.683           |
| EBITDA  | 691             | -324            | -147%          | 1.213               | -262                | -122%          | 2.099  | -35             |
| Resultat før andre driftsindtægter<br>og udgifter | 419             | -281            | -167%          | 693                 | -660                | -195%          | 687    | -89             |
| Justeret EBIT                                     | 451             | -694            | ***            | 746                 | -1.029              | ***            | 891    | -138            |
| Resultat af primær drift (EBIT)                   | 426             | -803            | ***            | 697                 | -1.250              | ***            | 410    | -168            |
| Andel af resultat i<br>associerede/joint ventures | 28              | -18             | -164%          | 69                  | -25                 | -136%          | 44     | -3              |
| Finansielle poster netto                          | -39             | -74             | 90%            | -187                | -182                | -3%            | -579   | -25             |
| Resultat før skat (EBT)                           | 415             | -895            | ***            | 579                 | -1.457              | ***            | -125   | -196            |
| Resultat efter skat                               | 302             | -634            | ***            | 427                 | -1.032              | ***            | -157   | -139            |
| <sup>1)</sup> Omsætningsvækst i alt:              | 9%              | -24%            |                | 5%                  | 10%                 |                | 22%    |                 |
| Reel vækst i %                                    | 9%              | -23%            |                | 6%                  | -20%                |                | 2%     |                 |
| Kursudvikling i %                                 | -4%             | -1%             |                | -4%                 | -1%                 |                | -3%    |                 |
| Tilkøb/frasalgs netto i %                         | 4%              | 0%              |                | 3%                  | 31%                 |                | 23%    |                 |
| <b>Balance:</b>                                   |                 |                 |                |                     |                     |                |        |                 |
| Langfristede aktiver i alt                        |                 |                 |                | 11.358              | 21.028              | 85%            | 21.237 | 2.824           |
| Aktiver   |                 |                 |                | 21.403              | 31.736              | 48%            | 32.928 | 4.262           |
| Egenkapital                                       |                 |                 |                | 9.911               | 10.529              | 6%             | 11.867 | 1.414           |
| Netto rentebærende gæld                           |                 |                 |                | 5.212               | 10.201              | 96%            | 9.776  | 1.370           |
| Nettoaktiver                                      |                 |                 |                | 13.850              | 20.327              | 47%            | 21.326 | 2.730           |
| Anlægsinvesteringer                               | 525             | 212             | -60%           | 909                 | 519                 | -43%           | 12.614 | 70              |
| <b>Pengestrømsopgørelse:</b>                      |                 |                 |                |                     |                     |                |        |                 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                  |                 |                 |                | -320                | 462                 | ***            | 1.428  | 62              |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet            |                 |                 |                | -913                | -588                | -36%           | -4.543 | -79             |
| heraf køb af immaterielle anlægsaktiver           |                 |                 |                | -757                | -476                | -37%           | -2.167 | -64             |
| heraf køb af dattervirksomheder og aktiviteter    |                 |                 |                | -131                | 1                   | -101%          | -2.383 | 0               |
| Frie pengestrømme                                 |                 |                 |                | -1.233              | -126                | -90%           | -3.115 | -17             |
| Frie pengestrømme før M&A                         |                 |                 |                | -1.075              | -76                 | -93%           | -639   | -10             |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet           |                 |                 |                | 1.056               | 209                 | -80%           | 3.050  | 28              |
| <b>Nøgletal:</b>                                  |                 |                 |                |                     |                     |                |        |                 |
| Antal medarbejdere (ultimo)                       |                 |                 |                | 23.091              | 27.152              | 18%            | 31.717 |                 |
| EBIT margin ekskl. andre<br>driftsindtægter       | 6,9%            | -4,6%           | -11,5          | 6,1%                | -5,3%               | -11,4          | 2,5%   |                 |
| EBIT margin                                       | 7,0%            | -13,2%          | -20,2          | 6,1%                | -10,0%              | -16,1          | 1,5%   |                 |
| Justeret EBIT margin                              | 7,5%            | -11,4%          | -18,9          | 6,5%                | -8,2%               | -14,7          | 3,3%   |                 |
| EBITDA margin                                     | 11,4%           | -5,3%           | -16,7          | 10,6%               | -2,1%               | -12,7          | 7,7%   |                 |
| RONA <sup>1)</sup>                                | 3,2%            | -3,8%           | -7,0           | 5,3%                | -6,0%               | -11,3          | 2,4%   |                 |
| Egenkapitalens forrentning                        |                 |                 |                | 4,3%                | -11,3%              | -15,6          | -0,9%  |                 |
| Soliditetsgrad                                    |                 |                 |                | 46,2%               | 33,2%               | -13,0          | 36,0%  |                 |
| Gearing   |                 |                 |                | 52,7%               | 96,9%               | 44,2           | 82,4%  |                 |

<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.

## Global krise fik forventet negativ effekt på halvåret i Danfoss, hvor Sauer-Danfoss samtidig trak ned



Danfoss Koncernen kom ud af 1. halvår med en **omsætning** på 12.535 mio. DKK mod 11.425 mio. DKK i 2008, svarende til en vækst på 10%.

Sammenligningstallene er påvirket af, at Sauer-Danfoss ikke indgår i halvårstallene for 1. halvår 2008. Omregnet til sidste års kursniveau og korrigeret for tilkøb (herunder Sauer-Danfoss) og frasalg var der tale om et fald på 20% mod en vækst på 6% i 2008. I divisionerne blev den organiske vækst på henholdsvis -26% i Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division, -11% i Danfoss Heating Division, mens omsætningen faldt 18% i Danfoss Motion Controls Division. Sauer-Danfoss fik en negativ vækst på 45%.

De store fald i omsætningstallene for alle enheder skal ikke kun ses i lyset af den fortsat voldsomme globale krise. Sammenligningstallene er samtidig de første måneder af 2008, hvor der endnu var udsigt til rekordomsætning og -indtjening i hele koncernen.

Den globale økonomiske krise betød derfor, at Danfoss i 2. kvartal oplevede et betydeligt men forventet fald i efterspørgslen efter koncernens produkter og services sammenlignet med samme periode i 2008. I Sauer-Danfoss blev man dog hårdere ramt end forventet, og udviklingen fik ved halvåret (29. juli 2009) selskabets ledelse til, at nedjustere forventningerne til både omsætning og indtjening markant.

Danfoss har i 1. halvår haft ekstra fokus på at generere et mere positivt cash flow. Det er bl.a. sket ved at arbejde med at få forbedret koncernens pengestrømme samt tilbageholdenhed i investeringsniveauet. Tiltagene har i 1. halvår haft en positiv indvirkning på koncernens cash flow.

På stort set alle koncernens markeder er salget faldet med tocifrede procentsatser i 1. halvår og specielt de vigtige markeder i Tyskland, Rusland, Kina og USA har været ramt. Et af de få lyspunkter i halvåret har været Brasilien, der trods krisen har vist en moderat vækst.

Som en konsekvens af den fortsatte nedgang i efterspørgslen blev der i 2. kvartal gennemført omkostningsreduktioner og restruktureringer for at få de driftsmæssige omkostninger ned på et niveau, der svarer til den aktuelle omsætning.

For at forbedre lønsomheden i husholdningskompressorforretningen er det blevet besluttet at lukke kompressorproduktionen i Flensborg og flytte fremstillingsprocessen til Kina og Slovakiet. Flytningen vil påvirke ca. 450 medarbejdere i Flensborg. Som et led i restruktureringen af forretningen er det

endvidere besluttet, at produktionen af kompressorer på fabrikken i Atlanta, USA, bliver overflyttet til fabrikken i Arkadelphia, USA. Sammenlægningen påvirker 91 medarbejdere.

Den lave aktivitet i fabrikkerne betød desværre, at Danfoss også i løbet af 2. kvartal var nødsaget til at reducere medarbejderstaben. Yderligere reduktioner af medarbejderstaben både i og uden for Danmark kan ikke udelukkes, hvis den nuværende situation bliver forværret. Restruktureringsaktiviteterne indebærer desuden, at der er udgiftsført engangsomkostninger og hensættelser til fremtidige forpligtigelser på ca. 580 mio. DKK, heraf er 516 mio. DKK udgiftsført i 2. kvartal.

Der er på enkelte markeder begyndende tegn på, at afmatningen er ved at aftage, men Danfoss venter ikke, at udviklingen for alvor vil ændre sig i andet halvår af 2009.

**Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter** viste et underskud på 660 mio. DKK mod et overskud på 693 mio. DKK i 1. halvår 2008. Resultatet er blandt andet negativt påvirket af regnskabstekniske reguleringer på 174 mio. DKK efter købet af aktiemajoriteten i Sauer-Danfoss. Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er på -305 mio. DKK mod et overskud på 693 mio. DKK i 2008.

**Justeret EBIT** blev på -1.029 mio. DKK mod 746 mio. DKK for samme periode året før. Resultatet er blandt andet negativt påvirket af indregningen af Sauer-Danfoss' negative resultat. Derudover har det kun i begrænset omfang været muligt at nedbringe det driftsmæssige omkostningsniveau i samme tempo som faldet i omsætningen. Restruktureringsaktiviteterne ventes ikke at slå fuldt igennem på indtjeningen før i 2010, men tiltagene ventes dog at give en lidt bedre indtjening i 2. halvår.

**Justeret EBIT-margin**, der måles på EBIT før omkostninger og afskrivninger som følge af omvurdering af aktiver og passiver i forbindelse med virksomhedskøb, blev på minus 8,2% mod plus 6,5% sidste år.

**Resultat af primær drift (EBIT)** viste et underskud på 1.250 mio. DKK mod et overskud på 697 mio. DKK for 1. halvår 2008. Resultatet er blandt andet påvirket af omkostninger i forbindelse med restruktureringsaktiviteter på 580 mio. DKK. Derudover er resultatet påvirket af regnskabstekniske reguleringer efter købet af aktiemajoriteten i Sauer-Danfoss på 174 mio. DKK. Resultat af primær drift (EBIT) for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er på -767 mio. DKK mod 697 mio. DKK i 2008.

**Resultatandelen af associerede selskaber/joint ventures** udgjorde -25 mio. DKK mod 69 mio. DKK året før. Resultatandelen fra Sauer-Danfoss indgår i resultatet i 1. halvår 2008.

**Resultatet før skat** blev på -1.457 mio. DKK mod 579 mio. DKK. **Resultat efter**

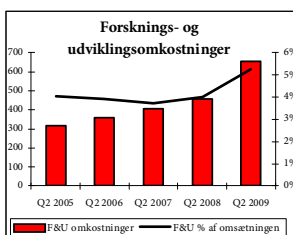
skat faldt til -1.032 mio. DKK fra 427 mio. DKK året før. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

**Egenkapitalen** var på 10.529 mio. DKK ved udgangen af 1. halvår 2009 mod 9.911 mio. DKK året før. Stigningen kommer hovedsagelig fra indregningen af minoriteter i Sauer-Danfoss.

**Det frie cash flow**, der sammensættes af pengestrøm fra driften på 462 mio. DKK og pengestrøm fra investeringer på -588 mio. DKK, udgjorde -126 mio. DKK, hvilket er 1.107 mio. DKK bedre end i 2008. Frit cash flow før opkøb og frasalg af aktiviteter blev på -76 mio. DKK mod -1.075 mio. DKK i 2008. Stigningen kan hovedsagelig henføres til en forbedret driftskapital samt færre investeringer i maskiner og bygninger, som har mere end opvejet den faldende indtjening.

**Den netto rentebærende gæld** udgjorde 10.201 mio. DKK mod 5.212 mio. DKK året før. Stigningen i gælden kan primært henføres til låntagning i forbindelse med købet af aktierne i Sauer Danfoss samt konsolideringen af den eksisterende gældsbyrde i Sauer-Danfoss. Af den netto rentebærende gæld er de 9.665 mio. DKK (95%) langfristet med en forfaldstid senere end et år. Pr. 31. december 2008 var den netto rentebærende gæld på 9.776 mio. DKK. Stigningen i gælden siden årsskiftet skyldes hovedsagelig udbyttebetaling samt et negativt cash flow på 126 mio. DKK.

Danfoss har en politik om, at koncernen vil opretholde et betydeligt langfristet finansielt beredskab. Koncernen rådede pr. 30. juni 2009 over uudnyttede langfristede kredittilsagn på 4,9 mia. DKK mod 6,3 mia. DKK ved årsskiftet. Siden årsskiftet har koncernen udnyttet en del af kredittilsagnene. Ændringen skyldes konvertering af lån i Sauer-Danfoss. Konverteringen af lånene i Sauer-Danfoss betød samtidig, at Sauer-Danfoss' gæld til eksterne parter blev nedbragt tilsvarende.



Danfoss anvendte i 1. halvår 5,2% (2008: 4,0%) af omsætningen på forskning og udvikling inklusive ventureaktiviteter, svarende til 656 mio. DKK. Trods usikkerheden om udviklingen har Danfoss valgt at fastholde investeringsniveauet i energieffektive løsninger og dermed i de fremadrettede projekter, der skal sikre den langsigtede udvikling af koncernens konkurrenceevne.

## **Ændringer i antal medarbejdere**

Danfoss Koncernen havde ved udgangen af 1. halvår 2009 27.152 medarbejdere, hvilket er en stigning på 4.061 ansatte i forhold til 2008. Medarbejderne fordeler sig med 11.788 i Europa eksklusive Danmark (2008: 10.581), 3.787 i Nordamerika inklusive Mexico (2.596), Latinamerika 376 (233), 3.694 i Asien-Pacific inklusive Kina (2.989) og 65 i øvrige regioner (74). I Danmark var der ved udgangen af 1. halvår 2009 ansat 7.442 medarbejdere mod 6.618 året før. Den nominelle stigning skyldes udelukkende, at medarbejdertallet for Sauer-Danfoss er medregnet for 2009, hvilket ikke var tilfældet i 1. halvår 2008.

## **Begivenheder efter kvartalets afslutning**

Som følge af restrukturering af forretningen blev det i begyndelsen af august meddelt, at produktionen af køleventilen (KV/Variant) flyttes fra Nordborg til Grodzisk i Polen. Udflytningen berører 65 arbejdspladser.

## **Forventninger til 2009:**

Nedjusteringen af forventningerne i Sauer-Danfoss gør, at Danfoss nu kan præcisere forventningerne til den samlede concerns omsætning og indtjening for hele 2009. Danfoss venter således ikke umiddelbart, at udviklingen vil ændre sig markant i andet halvår af 2009.

På grund af den store usikkerhed, tilbageholdenhed og nervøsitet, der fortsat præger markederne, er Danfoss' forventninger til 2009 generelt forbundet med væsentlige usikkerheder.

- Danfoss forventer således en omsætning i niveauet 24 mia. DKK til 25 mia. DKK

Indtjeningen vil også i 2009 være påvirket af regnskabstekniske reguleringer i størrelsesordenen 315-340 mio. DKK som resultat af købet af aktiemajoriteten i Sauer-Danfoss. Samtidig vil indregningen af den forventede negative indtjening i Sauer-Danfoss i 2009 også påvirke koncernens indtjening negativt.

Derudover vil restruktureringsomkostninger samt engangsudgifter og hensættelser i forbindelse med reduktionen af medarbejderstaben belaste indtjeningen. Den fulde effekt af restruktureringsaktiviteterne ventes ikke at vise sig i regnskabet før 2010. Tiltagene ventes dog at give en forbedret indtjening i 2. halvår.

- EBIT ventes at blive i niveauet -1,6 mia. DKK til -1,9 mia. DKK. For Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) ventes EBIT at blive i niveauet -0,4 mia. DKK til -0,8 mia. DKK
- Resultatet før skat ventes at blive i niveauet -2,0 mia. DKK til -2,3 mia. DKK

Den globale krise har betydet, at Danfoss' investering i Sauer-Danfoss ikke på kort sigt vil bidrage positivt til indtjeningen. Det er dog fortsat Danfoss' overbevisning, at Sauer-Danfoss på længere sigt vil udvikle sig positivt og bidrage til koncernens samlede vækst og indtjening.

## **Forudsætninger og risikofaktorer:**

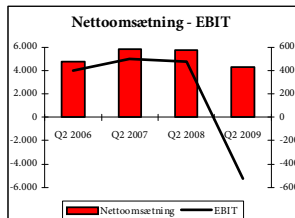
Lavkonjunktoren ventes at fortsætte i resten 2009, og der er stor sandsynlighed for, at der går yderligere 12 til 18 måneder, før der kommer en mærkbar vending i konjunkturerne.

## Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division

”Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division har i 1. halvår fortsat været ramt af det betydelige fald i efterspørgslen efter divisionens produkter og services, der tog fart i anden halvdel af 2008. Selvom vi har igangsat flere restrukturerings- og rationaliseringsinitiativer, vil de først få effekt på indtjeningen i 2. halvår. Det er dog glædeligt, at det er lykkedes at forsvare divisionens markedsandele.”

Kim Fausing, koncerndirektør og COO, Danfoss A/S

Omsætningen faldt med 25% til 4.285 mio. DKK fra 5.740 mio. DKK. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der ligeledes tale om et fald i omsætningen på 26%.



| Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)<br>Alle kvartalstal er ureviderede. | 2. Kvt. 2008 | 2. Kvt. 2009 | Ændring i % | 2. Kvt. 2008 ÅTD | 2. Kvt. 2009 ÅTD | Ændring i % | 2008   | 2. Kvt. 2009 ÅTD EUR |
|--|--------------|--------------|-------------|------------------|------------------|-------------|--------|----------------------|
| Nettoomsætning   | 3.059        | 2.192        | -28%        | 5.740            | 4.285            | -25%        | 10.783 | 575                  |
| Resultat af primær drift (EBIT)  | 262          | -357         | ***         | 478              | -523             | ***         | 334    | -70                  |
| EBIT Margin  | 8,6%         | -16,3%       |             | 8,3%             | -12,2%           |             | 3,1%   | -12,2%               |
| Nettoaktiver   |              |              |             | 6.333            | 5.305            | -16%        | 5.734  | 712                  |
| Anlægsinvesteringer  | 191          | 61           | -68%        | 314              | 132              | -58%        | 803    | 18                   |
| Antal ansatte  |              |              |             | 11.302           | 9.745            | -14%        | 10.757 |                      |

Salget af divisionens produkter og services har i 1. halvår været hårdt ramt af den globale recession. Stort set på alle markeder har der været tocifret tilbagegang i omsætningen. Blandt de hårdest ramte markeder er Danmark, Tyskland, Italien, Rusland og Kina. Latin Amerika er et lyspunkt med kun en moderat tilbagegang i salget.

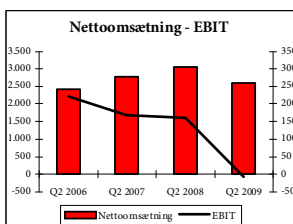
Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter viste et underskud på 158 mio. DKK mod et overskud på 475 mio. DKK i 1. halvår 2008. Resultat af primær drift (EBIT) blev et underskud på 523 mio. DKK mod et overskud på 478 mio. DKK i 2008. Resultatet er påvirket af restruktureringsomkostninger samt engangsudgifter og hensættelser i forbindelse med reduktionen af medarbejderstaben.

## Danfoss Heating Division

”Recessionen har ramt **Danfoss Heating Division** senere end de øvrige enheder i Danfoss, men ganske som estimeret har krisen nu også sat sine tydelige spor her. 2. halvår er traditionelt højsæson for denne del af Danfoss, men det er meget usikkert, hvordan krisen vil afspejle sig i salget. Divisionen omfatter dog også varmepumpeforretningen, der trods krisen har fastholdt omsætningen og forbedret indtjening”.

Frederik Lotz, koncerndirektør og CFO, Danfoss A/S

Omsætningen faldt med 15% til 2.603 mio. DKK fra 3.049 mio. DKK. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om et fald på 11%.



| Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)<br>Alle kvartalstal er ureviderede. | 2. Kvt.<br>2008 | 2. Kvt.<br>2009 | Ændring i<br>% | 2. Kvt.<br>2008 ÅTD | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD | Ændring i<br>% | 2008  | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD<br>EUR |
|--|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|-------|----------------------------|
| Nettoomsætning   | 1.599           | 1.313           | -18%           | 3.049               | 2.603               | -15%           | 6.797 | 349                        |
| Resultat af primær drift (EBIT)  | 101             | -16             | -116%          | 161                 | -7                  | -104%          | 602   | -1                         |
| EBIT Margin  | 6,3%            | -1,2%           |                | 5,3%                | -0,3%               |                | 8,9%  | -0,3%                      |
| Nettoaktiver   |                 |                 |                | 4.929               | 4.474               | -9%            | 4.662 | 601                        |
| Anlægsinvesteringer  | 226             | 52              | -77%           | 321                 | 86                  | -73%           | 477   | 12                         |
| Antal ansatte  |                 |                 |                | 6.135               | 5.386               | -12%           | 5.925 |                            |

Omsætningsnedgangen er forsat på stort set alle nøglemarkeder, og det vigtige europæiske marked viste et tocifret fald. Der er dog fortsat markeder der går imod den negative udvikling. Dog viste Kina en moderat vækst i salget i forhold til samme periode i 2008.

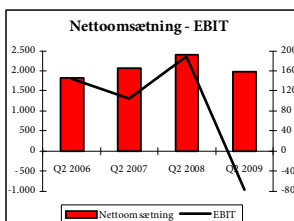
Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter var på 20 mio. DKK mod 184 mio. DKK i 1. halvår 2008. Resultat af primær drift (EBIT) blev på -7 mio. DKK mod 161 mio. DKK året før.

## Danfoss Motion Controls Division

”Den generelle afmatning i verdensøkonomien har ramt Danfoss’ salg på stort set alle markeder. På trods af de vanskelige tider er det godt at se, at **Danfoss Motion Controls Division** har været i stand til at opretholde sin markedsposition. Det er glædeligt at se, at der fortsat er vækst i de forretningsområder, der er mest direkte relateret til energieffektivitet og klimaløsninger. Stram omkostningsstyring har ligeledes været succesfuldt anvendt til at forsvare indtjeningen.”

Kim Fausing, koncerndirektør og COO, Danfoss A/S

Omsætningen faldt med 17% til 1.983 mio. DKK fra 2.401 mio. DKK året før. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om et fald på 18%.



| Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)<br>Alle kvartalstal er ureviderede. | 2. Kvt.<br>2008 | 2. Kvt.<br>2009 | Ændring i<br>% | 2. Kvt.<br>2008 ÅTD | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD | Ændring i<br>% | 2008  | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD<br>EUR |
|--|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|-------|----------------------------|
| Nettoomsætning   | 1.263           | 997             | -21%           | 2.401               | 1.983               | -17%           | 4.755 | 266                        |
| Resultat af primær drift (EBIT)  | 133             | -55             | -141%          | 188                 | -76                 | -140%          | 352   | -10                        |
| EBIT Margin  | 10,5%           | -5,5%           |                | 7,9%                | -3,9%               |                | 7,4%  | -3,9%                      |
| Nettoaktiver   |                 |                 |                | 1.483               | 1.385               | -7%            | 1.539 | 186                        |
| Anlægsinvesteringer  | 49              | 57              | 16%            | 139                 | 116                 | -17%           | 295   | 16                         |
| Antal ansatte  |                 |                 |                | 4.156               | 3.834               | -8%            | 3.976 |                            |

Omsætningen har i halvåret været påvirket af den globale afmatning og specielt forretningsområdet Danfoss Gear Motors har været hårdt ramt. Til gengæld har der været en øget omsætning i Danfoss Solar Inverters.

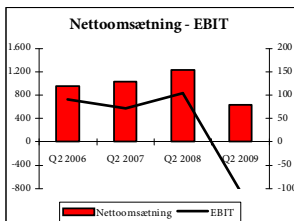
Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter viste et underskud på 7 mio. DKK mod et overskud på 171 mio. DKK i 1. halvår 2008. Resultat af primær drift (EBIT) viste et underskud på 76 mio. DKK mod et overskud på 188 mio. DKK året før.

## Sauer-Danfoss

”Resultaterne for 2. kvartal viser et yderligere fald i omsætningen sammenlignet med, hvad vi rapporterede for første kvartal 2009. Dette fald i omsætningen var mere udtalt, end vi havde ventet. Hvert eneste marked og region var påvirket af den fulde effekt af den globale recession. Vores omsætning blev også negativt påvirket af, at vores kunder har nedbragt deres lagre. Det yderligere fald i omsætningen, nedskrivning af udskudte skatteaktiver, og engangsomkostninger i forbindelse med vores aggressive omkostningsreducerende aktiviteter har alle en negativ indvirkning på virksomhedens indtjening. Det væsentligt lavere forventede omkostningsniveau ved årets udgang vil betyde, at vi er bedre rustet, når vi går ind i 2010 og den globale økonomi stabiliseres og forbedres”.

Sven Ruder, President og CEO, Sauer-Danfoss Inc.

Sauer-Danfoss’ omsætning faldt med 49% til 627 mio. USD fra 1.229 mio. USD. Korrigeret for valutaomregning var der tale om et fald på 45%.



| Mio. USD (US GAAP)<br>(hvis intet andet er angivet)<br>Alle kvartalstal er ureviderede. | 2. Kvt.<br>2008 | 2. Kvt.<br>2009 | Ændring i<br>% | 2. Kvt.<br>2008 ÅTD | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD | Ændring i<br>% | 2008  | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD<br>EUR |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|-------|----------------------------|
| Nettoomsætning  | 612             | 277             | -55%           | 1.229               | 627                 | -49%           | 2.091 |                            |
| Resultat af primær drift (EBIT)   | 46              | -40             | -187%          | 108                 | -110                | ***            | 27    |                            |
| EBIT Margin   | 7,5%            | -14,4%          |                | 8,8%                | -17,5%              |                | 1,3%  |                            |
| Nettoaktiver  |                 |                 |                |                     |                     |                |       |                            |
| Anlægsinvesteringer   |                 |                 |                | 84                  | 30                  |                | 199   |                            |
| Antal ansatte   |                 |                 |                | 9.824               | 6.805               | -31%           | 9.584 |                            |

\*) Sauer-Danfoss er noteret på New York Stock Exchange og virksomhedens aktiekurs kan følges under koden SHS. Tallene i afsnittet er de officielle Sauer-Danfoss tal efter US GAAP, og ikke de tal, der er indregnet i koncernregnskabet for Danfoss

Omsætningen er i 1. halvår hårdt ramt af den globale afmatning, og salget på markederne i Asien, Europa, Stillehavsregionen samt Nord- og Latinamerika faldt med to cifrede procentsatser.

Resultat af primær drift (EBIT) blev et underskud på 110 mio. USD mod et overskud på 108 mio. USD året før. Resultatet er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med omstruktureringer og fratrædelser, samt betydelig nedskrivning på goodwill.

Det større end ventede fald i omsætningen har betydet, at Sauer-Danfoss har nedjusteret forventningerne til både omsætning og indtjening i 2009. Sauer-Danfoss venter nu et fald i omsætningen på 45-50% i forhold til 2008 mod tidligere et fald på 30-40%. Der forventes et tab i størrelsesordenen 6,7-7,3 USD pr. aktie mod 2,65 til 3,45 USD pr. aktie efter 1. kvartal.

| <b>Resultatopgørelse</b>                                    | 2. Kvt.<br>2008 | 2. Kvt.<br>2009 | Ændring i<br>% | 2. Kvt.<br>2008 ÅTD | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD | Ændring i<br>% | 2008         | 2. Kvt.<br>2009 ÅTD |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|--------------|---------------------|
| Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)                      |                 |                 |                |                     |                     |                |              | EUR                 |
| Alle kvartalstal er ureviderede.                            |                 |                 |                |                     |                     |                |              |                     |
| Nettoomsætning  | 6.040           | 6.081           | 1%             | 11.425              | 12.535              | 10%            | 27.127       | 1.683               |
| Nettoomsætning Danfoss services m.v.                        | 161             | 29              | -82%           | 298                 | 85                  | -71%           | 408          | 11                  |
| Produktionsomkostninger                                     | -4.396          | -4.946          | 13%            | -8.411              | -10.335             | 23%            | -20.846      | -1.387              |
| <b>Bruttoresultat</b>                                       | <b>1.805</b>    | <b>1.164</b>    | <b>-36%</b>    | <b>3.312</b>        | <b>2.285</b>        | <b>-31%</b>    | <b>6.689</b> | <b>307</b>          |
|   | 29,9%           | 19,1%           |                | 29,0%               | 18,2%               |                | 24,7%        | 18,2%               |
| Distributionsomkostninger                                   | -1.155          | -1.132          | -2%            | -2.171              | -2.272              | 5%             | -4.808       | -306                |
| Administrationsomkostninger                                 | -231            | -313            | 35%            | -448                | -673                | 50%            | -1.194       | -90                 |
| <b>Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter</b> | <b>419</b>      | <b>-281</b>     | <b>-167%</b>   | <b>693</b>          | <b>-660</b>         | <b>-195%</b>   | <b>687</b>   | <b>-89</b>          |
|   | 6,9%            | -4,6%           |                | 6,1%                | -5,3%               |                | 2,5%         | -5,3%               |
| Andre driftsindtægter og driftsudgifter                     | 7               | -522            | ***            | 4                   | -590                | ***            | -277         | -79                 |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>                      | <b>426</b>      | <b>-803</b>     | <b>***</b>     | <b>697</b>          | <b>-1.250</b>       | <b>***</b>     | <b>410</b>   | <b>-168</b>         |
|   | 7,0%            | -13,2%          |                | 6,1%                | -10,0%              |                | 1,5%         | -10,0%              |
| Andel af resultat i associerede/joint ventures              | 28              | -18             | -164%          | 69                  | -25                 | -136%          | 44           | -3                  |
| Finansielleposter netto                                     | -39             | -74             | 90%            | -187                | -182                | -3%            | -579         | -25                 |
| <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>415</b>      | <b>-895</b>     | <b>***</b>     | <b>579</b>          | <b>-1.457</b>       | <b>***</b>     | <b>-125</b>  | <b>-196</b>         |
| Skat af resultat  | -113            | 261             | ***            | -152                | 425                 | ***            | -32          | 57                  |
| <b>Resultat efter skat</b>                                  | <b>302</b>      | <b>-634</b>     | <b>***</b>     | <b>427</b>          | <b>-1.032</b>       | <b>***</b>     | <b>-157</b>  | <b>-139</b>         |

| <b>Balance</b>                         | <b>2. Kvt.</b> | <b>2. Kvt.</b> | <b>2008</b>   | <b>2. Kvt.</b>  |
|--|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| Mio. DKK (hvis intet andet er angivet) | <b>2008</b>    | <b>2009</b>    |               | <b>2009 EUR</b> |
| Alle kvartalstal er ureviderede.       |                |                |               |                 |
| <b>Aktiver</b>                         |                |                |               |                 |
| <b>Langfristede aktiver</b>            |                |                |               |                 |
| Immaterielle anlægsaktiver             | 4.142          | 10.375         | 10.580        | 1.393           |
| Materielle anlægsaktiver               | 5.378          | 8.816          | 9.191         | 1.184           |
| Andre langfristede aktiver             | 1.838          | 1.837          | 1.466         | 247             |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>      | <b>11.358</b>  | <b>21.028</b>  | <b>21.237</b> | <b>2.824</b>    |
| <b>Kortfristede aktiver</b>            |                |                |               |                 |
| Varebeholdninger                       | 3.765          | 4.484          | 5.310         | 602             |
| Tilgodehavender                        | 5.774          | 5.565          | 5.785         | 747             |
| Likvide beholdninger                   | 506            | 659            | 596           | 89              |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>      | <b>10.045</b>  | <b>10.708</b>  | <b>11.691</b> | <b>1.438</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>21.403</b>  | <b>31.736</b>  | <b>32.928</b> | <b>4.262</b>    |
| <b>Passiver</b>                        |                |                |               |                 |
| <b>Egenkapital i alt</b>               |                |                |               |                 |
| Langfristede forpligtelser             | 5.186          | 14.690         | 12.057        | 1.971           |
| Kortfristede forpligtelser             | 6.306          | 6.517          | 9.004         | 877             |
| <b>Forpligtelser i alt</b>             | <b>11.492</b>  | <b>21.207</b>  | <b>21.061</b> | <b>2.848</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                  | <b>21.403</b>  | <b>31.736</b>  | <b>32.928</b> | <b>4.262</b>    |

## Pengestrømsopgørelse

|  | 2. Kvt.<br>2008 | 2. Kvt.<br>2009 | 2008          | 2. Kvt.<br>2009 EUR |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------------|
| Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)                                   |                 |                 |               |                     |
| Alle kvartalstal er ureviderede.   |                 |                 |               |                     |
| Resultat af primær drift (EBIT)  | 697             | -1.250          | 410           | -168                |
| Ændring vedrørende ikke-kontante driftsposter                            | 417             | 1.207           | 2.037         | 162                 |
| Ændring i driftskapital  | -1.051          | 967             | -140          | 130                 |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                                     | <b>63</b>       | <b>924</b>      | <b>2.307</b>  | <b>124</b>          |
| Finansielle indbetalinger m.v.   | 14              | 9               | 37            | 1                   |
| Finansielle udbetalinger m.v.  | -253            | -363            | -580          | -49                 |
| Modtaget udbytte   | 47              | 0               | 105           | 0                   |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før betalte selskabsskatter</b>      | <b>-129</b>     | <b>570</b>      | <b>1.869</b>  | <b>76</b>           |
| Betalt selskabsskat  | -191            | -108            | -441          | -14                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                  | <b>-320</b>     | <b>462</b>      | <b>1.428</b>  | <b>62</b>           |
| Køb/erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver                            | -105            | -96             | -261          | -13                 |
| Køb af materielle anlægsaktiver  | -722            | -417            | -2.084        | -55                 |
| Salg af materielle anlægsaktiver   | 70              | 37              | 178           | 4                   |
| Køb af dattervirksomheder og aktiviteter                                 | -130            | 0               | -2.385        | 0                   |
| Frasalg af aktiviteter   | -1              | 1               | 2             | 0                   |
| Køb (-) / salg af værdipapirer, øvrige kapitalandele og udlån            | -25             | -113            | 7             | -15                 |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                            | <b>-913</b>     | <b>-588</b>     | <b>-4.543</b> | <b>-79</b>          |
| <b>Frie pengestrømme / frit cash flow</b>                                | <b>-1.233</b>   | <b>-126</b>     | <b>-3.115</b> | <b>-17</b>          |
| Fremmedfinansiering:   |                 |                 |               |                     |
| Afdrag (-)/optagelse af gæld til kreditinstitutter                       | 1.284           | 510             | 3.345         | 69                  |
| <b>Aktionærerne</b>  |                 |                 |               |                     |
| Kapitalforhøjelser/udstedelse af aktier                                  | 50              | 0               | 41            | 0                   |
| Erhvervelse/salg af egne aktier  | -9              | -57             | 0             | -8                  |
| Tilgang/afgang af minoritetsinteresser                                   | -12             | -8              | -12           | -1                  |
| Udbetalt udbytte   | -257            | -236            | -324          | -32                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                           | <b>1.056</b>    | <b>209</b>      | <b>3.050</b>  | <b>28</b>           |
| <b>Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet</b> | <b>-177</b>     | <b>83</b>       | <b>-65</b>    | <b>11</b>           |
| Likvide beholdinger, primo   | 719             | 596             | 719           | 80                  |
| Valutakursregulering på likvide beholdninger                             | -36             | -20             | -58           | -2                  |
| <b>Likvide beholdinger, ultimo</b>                                       | <b>506</b>      | <b>659</b>      | <b>596</b>    | <b>89</b>           |

### Egenkapitalspecifikation

Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)  
Alle kvartalstal er ureviderede.

|  | Aktiekapital <sup>1)</sup> | Reserve for sikrings-<br>transaktioner | Valutakurs-<br>reguleringer | Reserve egne aktier | Øvrige reserver | Andre reserver | Foreslået udbytte | Danfoss A/S andel<br>af egenkapitalen | Minoritets<br>interesser | I alt  |
|--|----------------------------|--|-----------------------------|---------------------|-----------------|----------------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------|
| Egenkapital 1. januar 2008                 | 1.024                      | 87                                     | -399                        | -47                 | 8.805           | 8.446          | 255               | 9.725                                 | 19                       | 9.744  |
| Årets indregnede indt. og omk.             |                            | -180                                   | -389                        |                     | 886             | 317            | 205               | 522                                   | -73                      | 449    |
| Udloddet udbytte                           |                            |  |                             |                     |                 |                | -255              | -255                                  | -68                      | -323   |
| Køb af minoritetsinteresser                |                            |  |                             |                     | -10             | -10            |                   | -10                                   | -2                       | -12    |
| Tilgang ved køb af dattervirksom-<br>heder |                            |  |                             |                     |                 |                |                   |                                       | 2.184                    | 2.184  |
| Kapitaludvidelse/kapitalreduktion          | 3                          |  |                             |                     | 38              | 38             |                   | 41                                    |                          | 41     |
| Aktiebaseret vederlæggelse                 |                            |  |                             |                     | -216            | -216           |                   | -216                                  |                          | -216   |
| Egenkapital 31. december 2008              | 1.027                      | -93                                    | -788                        | -47                 | 9.503           | 8.575          | 205               | 9.807                                 | 2.060                    | 11.867 |
| Årets indregnede indt. og omk.             |                            | -10                                    | -27                         |                     | -1.031          | -1.068         |                   | -1.068                                | 5                        | -1.063 |
| Udloddet udbytte                           |                            |  |                             |                     |                 |                | -205              | -205                                  | -9                       | -214   |
| Køb af minoritetsinteresser                |                            |  |                             |                     | -5              | -5             |                   | -5                                    | 1                        | -4     |
| Kapitaludvidelse/kapitalreduktion          |                            |  |                             | -57                 |                 | -57            |                   | -57                                   |                          | -57    |
| Egenkapital 30. juni 2009                  | 1.027                      | -103                                   | -815                        | -104                | 8.467           | 7.445          | 0                 | 8.472                                 | 2.057                    | 10.529 |

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

A-aktier: DKK 425 mio.

B-aktier: DKK 601,9 mio.

### Geografiske hovedtal

Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)  
Alle kvartalstal er ureviderede.

| Koncern                         | EU    | Øvrige<br>Europa | Asien | Nord-<br>amerika | Afrika | Pacific | Latin-<br>amerika | Mellem-<br>østen | I alt  |
|---------------------------------|-------|------------------|-------|------------------|--------|---------|-------------------|------------------|--------|
| Nettoomsætning 2. Kvt. 2008 ÅTD | 6.476 | 1.356            | 1.355 | 1.259            | 166    | 172     | 401               | 240              | 11.425 |
| Nettoomsætning 2. Kvt. 2009 ÅTD | 6.154 | 1.122            | 1.674 | 2.604            | 145    | 191     | 469               | 176              | 12.535 |

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

## Kontaktadresse:

Danfoss A/S  
6430 Nordborg  
Tlf.: 7488 2222  
Fax: 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 31. august 2009 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 ultimokurser.

| Valuta | 2. Kvt. 2008<br>Ult. kurser | 2. Kvt. 2009<br>Ult. kurser | 2008<br>Ult. kurser | 2. Kvt. 2008<br>Gns. kurser | 2. Kvt. 2009<br>Gns. kurser | 2008<br>Gns. kurser |
|--------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| EUR    | 7,46                        | 7,45                        | 7,45                | 7,46                        | 7,45                        | 7,46                |
| GBP    | 9,41                        | 8,74                        | 7,65                | 9,64                        | 8,34                        | 9,40                |
| USD    | 4,73                        | 5,27                        | 5,28                | 4,88                        | 5,61                        | 5,10                |

## Regnskabsprincipper:

Danfoss har siden 2002 udarbejdet årsrapporter i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Disse regnskabsprincipper er anvendt både i denne kvartalsrapport og i årsrapporten for 2008. For en detaljeret gennemgang af principperne henvises der til årsrapporten for 2008. Denne kvartalsrapport er ikke udarbejdet efter principperne i IAS nr. 34 omkring delårsrapporter.