



Presseorientering

# Danfoss A/S Halvårsrapport 2008

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.

”Selvom vi har været påvirket af den generelle afmatning på markederne, er det stort set lykkedes os at fastholde vores omsætning og indtjening, og det er vi godt tilfredse med. Markedsituationen gør dog, at vi justerer vores forventninger til det samlede resultat for 2008. Vi forventer overordnet set stadig at kunne løfte indtjeningen i forhold til sidste år trods konjunkturerne.”

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

### Hovedpunkter for 1. halvår 2008 (eksklusive Sauer-Danfoss):

- **Omsætningen** blev på 11,4 mia. DKK, svarende til en vækst på 5%. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning er der tale om en vækst på 6% mod 15% i samme periode året før.
- **Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter** blev på 693 mio. DKK, mens **resultat af primær drift (EBIT)** blev 697 mio. DKK, hvilket er stort set på niveau med året før.
- **Periodens resultat** blev på 427 mio. DKK, mod 601 mio. DKK året før. I resultatet for 2007 indgik en ekstraordinær indtægt fra salget af Damcos A/S på 186 mio. DKK.
- **Medarbejderantallet** er vokset til 23.091 fra 21.784 i 2. kvartal 2007.
- **Omsætningsforventningerne** justeres til niveauet 23 til 24 mia. DKK fra tidligere 23,5 til 24,5 mia. DKK.
- Forventningerne til **resultat af primær drift (EBIT)** justeres til niveauet 1,6 til 1,9 mia. DKK fra 1,9 til 2,2 mia. DKK, mens EBIT margin ventes at blive mellem 7,0 og 8,0%. Tidligere var niveauet 8,0 til 9,0% .

### Forventninger til 2008 (inklusive Sauer-Danfoss):

- **Omsætningen** ventes at være i niveauet 28 til 29 mia. DKK.
- **Justeret EBIT margin**, der måles på EBIT før omkostninger og afskrivninger, som følge af omvurdering af aktiver og passiver i forbindelse med virksomhedskøb, forventes at være mellem 7,0 og 8,0%.

For yderligere detaljer omkring forventningerne og påvirkningen fra købet af aktierne i Sauer-Danfoss se side 3 og 7.

Nordborg, den 8. september 2008

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

Niels B. Christiansen  
Vice adm. direktør:  
74 88 75 50

Kim Fausing  
Koncerndirektør og COO:  
74 88 37 63

Frederik Lotz  
Koncerndirektør og CFO:  
74 88 71 56

Spørgsmål vedr. denne meddelelse bedes rettet til:

Chief Reputation Officer **Ole M. Daugbjerg** (74 88 20 08).

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

## Erhvervelsen af yderligere aktier i Sauer-Danfoss Inc.

Danfoss' køb af yderligere 17,4 % af aktiekapitalen i Sauer-Danfoss Inc. blev godkendt af konkurrencemyndighederne i juli 2008. Danfoss A/S ejer således nu 55,4% af Sauer-Danfoss Inc., og selskabet vil fra denne måned indgå som et datterselskab i regnskabet for Danfoss. Sauer-Danfoss skal således konsolideres 100% efter gældende regnskabspraksis. Danfoss har en option på at erhverve yderligere 20,1% af aktiekapitalen i Sauer-Danfoss inden for de kommende tre år.

Da godkendelsen fra konkurrencemyndighederne først er kommet efter afslutningen af 2. kvartal, indgår Sauer-Danfoss ikke som et datterselskab i halvårsregnskabet men indgår som tidligere i posten "Resultatandelen af associerede selskaber/joint ventures". Sauer-Danfoss tallene vil først indgå i Danfoss' regnskab fra 3. kvartal og da kun med tallene for 3. kvartal periodisk.

### Regnskabsmæssig påvirkning

Arbejdet med at opgøre aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser i Sauer-Danfoss til dagsværdi pr. overtagelsesdagen i juli er begyndt. Der forventes ændringer på stort set alle poster, men de største ændringer ventes at ske indenfor immaterielle og materielle anlægsaktier. Arbejdet hermed ventes først afsluttet i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet for 2008. På nuværende tidspunkt forventes disse reguleringer at påvirke resultatopgørelsen i niveauet 300 til 600 mio. DKK i 2008. Den forventede påvirkning af resultatopgørelsen er medregnet i forventningerne for 2008, som fremgår af side 7. Det vil hovedsageligt være i de to første regnskabsår efter overtagelsen, at reguleringerne vil påvirke resultatopgørelsen. Også i de efterfølgende år kan der forekomme reguleringer, der påvirker resultatopgørelsen.

Nedenfor er vist en oversigt over, hvor og hvornår tallene fra Sauer-Danfoss (SD) vil indgå i Danfoss' regnskab.

	Q2	Q3	2008
<b>Resultatopgørelse</b>	Ekskl. SD	Inkl. SD*)	Inkl. SD**)
<b>Balance</b>	Ekskl. SD	Inkl. SD*)	Inkl. SD**)
<b>Forventninger</b>	Inkl. SD***)	Inkl. SD***)	Inkl. SD***)

\*) Inkl. 3. kvartalsresultat fra Sauer-Danfoss

\*\*\*) Inkl. 2. halvårsresultat fra Sauer-Danfoss

\*\*\*\*) Inkl. Sauer-Danfoss' forventninger til 2. halvår

### Forventningerne

I forventningerne for 2008 er omsætnings- og indtjeningsforventningerne i Sauer-Danfoss inkluderet med de udmeldte forventninger i Sauer-Danfoss' halvårsmeddelelse for 2008 i overensstemmelse med Danfoss' regnskabspraksis.

## Hoved- og nøgletal

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	2. kv. 2007	2. kv. 2008	Ændring i %	2. kv. 2007 ÅTD	2. kv. 2008 ÅTD	Ændring i %	2007 2007 EUR	2. kv. 2008 EUR	2. kv. 2008 EUR
<b>Resultatopgørelse:</b>									
Nettoomsætning	5.533	6.040	9%	10.882	11.425	5%	22.196	1.460	1.532
EBITDA	529	691	31%	1.177	1.213	3%	2.576	158	163
<i>EBITDA Margin</i>	9,6%	11,4%		10,8%	10,6%		11,6%	10,8%	10,6%
Resultat før andre driftsindtægter og – udgifter	302	419	39%	702	693	-1%	1.634	94	101
Resultat af Primær drift (EBIT)	295	426	44%	712	697	-2%	1.616	95	102
<i>EBIT Margin</i>	5,3%	7,0%		6,5%	6,1%		7,3%	6,5%	6,1%
Resultat før skat	245	415	69%	758	579	-24%	1.378	102	86
<i>Resultatgrad</i>	4,4%	6,9%		7,0%	5,1%		6,2%	7,0%	5,1%
<b>Nøgletal<sup>1)</sup>:</b>									
Frit cash flow				-859	-1.233		-577	-115	-165
Netto rentebærende gæld				3.950	5.212	32%	3.737	531	699
RONA <sup>2)</sup>	2,5%	3,2%		6,2%	5,3%		14,1%	6,2%	5,3%

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

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

## Omsætning og indtjening er presset fra flere sider

Danfoss Koncernens omsætning blev i 1. halvår på 11,4 mia. DKK, hvilket er 5% højere end samme periode året før. Korrigeret for tilkøb, frasal og valutaomregninger er der tale om en vækst på 6% mod 15 % i samme periode året før. **Resultatet før andre driftsindtægter og driftsudgifter** blev 693 mio. DKK, mens **resultat af primær drift (EBIT)** blev 697 mio. DKK. Resultatet er stort set på niveau med året før. Trods den generelle afmatning på flere af markederne, lykkedes det at øge omsætningen og fastholde indtjeningen. Udviklingen i 1. halvår er dog lavere end forventet, og kombineret med udsigterne for 2. halvår er der foretaget en mindre nedjustering af forventningerne til resultatet for hele 2008.

Den generelle afmatning som følge af efterdønningerne af den finansielle krise på det amerikanske marked er fortsat i 2. kvartal. Det slår igennem med varierende styrke for de forskellige produktområder og på de forskellige markeder. Danfoss er især ramt af nedgangen i salg til nybyggeri og salg til producenter af husholdningsapparater, hvor flere af koncernens produkter indgår. På trods af denne udvikling er det lykkedes at opnå en vækst på det europæiske hovedmarked, hvor det vigtige tyske marked viser en tocifret vækst. Mens den negative udvikling på det amerikanske marked er fortsat, viser Latinamerika, Rusland og Kina fortsat vækst. Den er imidlertid på et lidt lavere niveau end i 2007.

Set i lyset af de generelle markedstendenser anses salgsudviklingen for tilfredsstillende. Det ventes ikke, at markedsf forholdene på koncernens hovedmarkeder vil blive væsentligt forbedret i løbet af 2. halvår.

Både omsætning og indtjening er i halvåret påvirket af den lave dollarkurs. Indtjeningen er ligeledes presset af de høje råvarepriser. Den hårde priskonkurrence betyder, at det ikke i fuldt omfang har kunnet lade sig gøre, at få disse stigninger overført til salgspriserne.

**Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter** blev på 693 mio. DKK mod 702 mio. DKK i 2007, svarende til et fald på 1%. Væksten i halvåret har ikke helt levet op til forventningerne.

**Resultat af primær drift** (EBIT) blev på 697 mio. DKK mod 712 mio. DKK året før. Resultatet skal vurderes i lyset af, at EBIT i 2007 var positivt påvirket af avancen i forbindelse med salget af Damcos A/S.

EBIT margin blev på 6,1% mod 6,5% i samme periode i 2007.

**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 6,5% mod 6,8% sidste år.

**Resultatandelen af associerede selskaber/joint ventures** udgjorde 69 mio. DKK mod 219 mio. DKK året før. Faldet skal ses i forhold til, at der i posten i 2007 blandt andet indgår 186 mio. DKK, der er en del af avancen ved salg af Damcos A/S. Herudover indgår resultatandele fra Sauer-Danfoss Inc. i 2008 med 91 mio. DKK mod 69 mio. DKK året før.

**De finansielle poster netto** viste et minus på 187 mio. DKK mod et minus på 173 mio. DKK året før. Udviklingen skyldes primært stigende nettorenteudgifter som følge af øget låntagning samt valutakurstab. Valutakurstabene kan primært henføres til faldet i USD.

**Resultatet før skat** faldt med 24% til 579 mio. DKK fra 758 mio. DKK. året før. **Periodens resultat** blev på 427 mio. DKK, mod 601 mio. DKK i 2007. Resultatet skal vurderes i lyset af, at resultatet i 2007 var positivt påvirket af avancen i forbindelse med salget af Damcos A/S.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 5.212 mio. DKK mod 3.950 mio. DKK i 2007. Stigningen i gælden kan primært henføres til låntagning i forbindelse med investeringer i nye virksomheder og anlægsaktiver samt øget pengebinding i arbejdskapital.

**Egenkapitalen** udgjorde 9.911 mio. DKK, svarende til en soliditet på 46,2% mod 49,0% ved udgangen af 2007.

**Det frie cash flow**, der sammensættes af pengestrøm fra driften på -320 mio. DKK og pengestrøm fra investeringer på -913 mio. DKK, udgjorde -1.233 mio. DKK mod -859 mio. DKK i 2007. Det frie cash flow før M&A (køb og salg af virksomheder) blev på -1.075 mio. DKK mod -981 mio. DKK i 2007. Den øgede pengebinding i forhold til 2007 kan primært henføres til øgede investeringer i maskiner og bygninger.

**Forsknings- og udviklingsomkostningerne** blev på 460 mio. DKK mod 407 mio. DKK året før, hvilket er en stigning på 13%. Det svarer til 4% af omsætningen.

## Køb og salg af virksomheder

Danfoss har i juni solgt sin overfladefabrik i Nordborg til Sønderborg Fornikling A/S med overtagelse pr. 1. september. Sønderborg Fornikling A/S overtager overfladefabrikkens 31 medarbejdere.

## Ændringer i antal medarbejdere

Danfoss Koncernen havde ved udgangen af 2. kvartal 23.091 medarbejdere, hvilket er en stigning på 1.307 ansatte i forhold til 2007. Medarbejderne fordeler sig med 10.581 i Europa ekskl. Danmark (2007: 9.959), 2.596 i Nordamerika inklusive Mexico (2.539), 2.989 i Asien-Pacific inklusive Kina (2.469) og 307 i øvrige regioner (296). I Danmark var der ved udgangen af kvartalet ansat 6.618 medarbejdere mod 6.521 året før.

## Begivenheder efter kvartalets afslutning

Den 1. juli meddelte adm. direktør og koncernchef Jørgen M. Clausen, at han pr. 1. oktober vil fratræde sin stilling. Bestyrelsen har udpeget viceadm. direktør Niels B. Christiansen som ny adm. direktør og koncernchef fra samme dato.

## Forventninger til 2008 (eksklusive Sauer-Danfoss):

Den svage markedsudvikling i første halvår kombineret med udsigterne for andet halvår gør, at Danfoss laver en mindre nedjustering af forventningerne til både omsætning og indtjening for hele 2008.

- Danfoss forventer nu en **omsætning** i niveauet 23 til 24 mia. DKK mod tidligere 23,5 til 24,5 mia. DKK.
- Forventningerne til **resultat af primær drift (EBIT)** justeres til niveauet 1,6 til 1,9 mia. DKK fra 1,9 til 2,2 mia. DKK
- EBIT margin ventes at blive i niveauet 7,0 og 8,0% mod 8,0 til 9,0%.

## Forventninger til 2008 (inklusive Sauer-Danfoss):

Danfoss Koncernen forventer følgende for 2008:

- **Omsætningen** ventes at være i niveauet 28 til 29 mia. DKK
- **Resultat af primær drift (EBIT)** ventes at være i niveauet 1,2 til 1,8 mia. DKK. (Denne resultatforventning er stærkt påvirket af forventede reguleringer efter købet af Sauer-Danfoss – se yderligere nedenfor). Det lave niveau skyldes blandt andet at, Sauer-Danfoss' EBIT traditionelt er lavere i andet halvår end i første halvår på grund af forretningens sæsonmønster. Arbejdet med at opgøre aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser i Sauer-Danfoss til dagsværdi pr. overtagelsesdagen i juli er begyndt. Der forventes ændringer på stort set alle poster, men de største ændringer ventes at ske indenfor immaterielle og materielle anlægsaktier. Arbejdet ventes først afsluttet i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet for 2008. På nuværende tidspunkt forventes disse reguleringer at påvirke resultatopgørelsen i niveauet 300 til 600 mio. DKK i 2008.
- **Justeret EBIT margin**, der måles på EBIT før omkostninger og afskrivninger, som følge af omvurdering af aktiver og passiver i forbindelse med virksomhedskøb, forventes at være mellem 7,0 og 8,0%.

I forventningerne for 2008 er omsætnings- og indtjeningsforventningerne i Sauer-Danfoss inkluderet med de udmeldte forventninger i Sauer-Danfoss' halvårsmeddelelse for 2008 i overensstemmelse med Danfoss' regnskabspraksis.

## Forudsætninger og risikofaktorer:

Den generelle afmatning på markederne i Nordamerika og Europa ventes at fortsætte i 2. halvår. Der ventes fortsat vækst på markederne i Østeuropa, Rusland, Kina og Latinamerika.

Råvarepriserne ventes også i 2. halvår 2008 at være præget af store udsving, og generelt forventes priserne at holde sig på et højt niveau. Priserne på kobber og messing ventes at falde svagt hen over året, mens prisen på stål ventes at stige yderligere.

## Danfoss' kerneforretningsområder

”Den generelle afmatning i verdensøkonomien har ramt **Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Divisions** salg af køle- og air condition-produkter på stort set alle markeder. Trods denne udvikling er det gennem øget omkostningsstyring lykkedes at reducere indtjeningstab. En række tiltag for at øge salg og indtjening vil blive yderligere intensiveret, men effekten vil formentlig først vise sig i slutningen af året.”

Niels B. Christiansen, vice adm. direktør, Danfoss A/S

**Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division** oplevede et fald i både omsætning og indtjening i halvåret. Omsætningen faldt med 2% til 5.740 mio. DKK fra 5.838 mio. DKK. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om en stigning på 1%.

<b>Danfoss Refrigeration &amp; Air Conditioning Division</b>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	2. kv. 2007	2. kv. 2008	Ændr. i %	2. kv. 2007 ÅTD	2. kv. 2008 ÅTD	Ændr. i %	Året 2007	2. kv. 2008 ÅTD EUR
Nettoomsætning	2.991	3.059	2%	5.838	5.740	-2%	11.187	770
Resultat af primær drift (EBIT)	209	262	25%	496	478	-4%	856	64
EBIT Margin	7,0%	8,6%		8,5%	8,3%		7,7%	8,3%
Nettoaktiver				6.239	6.333	2%	5.774	849
Anlægsinvesteringer	150	191	27%	245	314	28%	680	42
Antal ansatte				11.255	11.302	0%	11.116	

Afmatningen på det globale køle- og air condition-marked har påvirket salget negativt i perioden, men ikke alle divisionens produktområder og markeder er ramt lige hårdt. Salget på det europæiske marked ligger under niveauet fra halvåret 2007, og på det vigtige tyske marked er udviklingen også negativ. Den negative udvikling på det amerikanske marked er fortsat. Til gengæld er der fortsat en fremgang i salget på både det russiske og kinesiske marked. Udviklingen ventes ikke at ændre sig væsentligt på markederne i 2. halvår.

Resultat af primær drift (EBIT) faldt til 478 mio. DKK fra 496 mio. DKK året før, svarende til et fald på 4%. De fortsatte prisstigninger på vigtige råmaterialer vedbliver med at sætte indtjeningen under pres. Gennem en tilpasning af omkostningsniveauet er effekten af indtjeningstab blevet reduceret.

”**Danfoss Heating Divisions** salgsmåling er fortsat på de østeuropæiske og russiske markeder. Igangsætningen af flere renoveringsprojekter på markederne ventes at bidrage positivt til væksten i løbet af 2. halvår. Vi har sat flere tiltag i gang, der skal være med til at sikre en øget indtjeningen i divisionen ”

Frederik Lotz, koncerndirektør og CFO, Danfoss A/S

**Danfoss Heating Division** fik fremgang i salget i halvåret. Omsætningen steg med 10% til 3.049 mio. DKK fra 2.772 mio. DKK. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om en stigning på 5%.

<b>Danfoss Heating Division</b>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2008	Ændr. i %	2. kvrt. 2007 ÅTD	2. kvrt. 2008 ÅTD	Ændr. i %	Året 2007	2. kvrt. 2008 ÅTD EUR
Nettoomsætning	1.384	1.599	16%	2.772	3.049	10%	6.238	409
Resultat af primær drift (EBIT)	59	101	71%	169	161	-5%	632	22
EBIT Margin	4,3%	6,3%		6,1%	5,3%		10,1%	5,3%
Nettoaktiver				4.210	4.929	17%	4.533	661
Anlægsinvesteringer	117	226	93%	183	321	75%	762	43
Antal ansatte				5.348	6.135	15%	5.870	

Efter et dårligt 1. kvartal har salget på det europæiske marked i 2. kvartal generelt udviklet sig som forventet. For de første seks måneder af året viser det europæiske marked en svag vækst, men med store forskelle på de enkelte markeder. Det tyske marked viser igen vækst, mens udviklingen i Frankrig er på niveau med året før. Væksten på markederne i Østeuropa og Rusland er fortsat. Udviklingen ventes ikke, at ændre sig væsentligt på markederne i 2. halvår.

Resultat af primær drift (EBIT) faldt 5% til 161 mio. DKK mod 169 mio. DKK året før. For at tilpasse aktiviteterne til den forventede markedsudvikling på hovedmarkederne er der igangsat en tilpasning af omkostningsniveauet for derigennem at kunne fastholde indtjeningen.

”Det er glædeligt at se, at væksten er fortsat i **Danfoss Motion Controls Division** i halvåret. Selvom markedsudsigterne er mere usikre for 2. halvår, venter vi, at den positive udvikling vil fortsætte. Drivkraften bag væksten vil primært være vores nye produktprogram af frekvensomformere ”

Kim Fausing, koncerndirektør og COO, Danfoss A/S

**Danfoss Motion Controls Division** havde fremgang i både omsætning og indtjening i halvåret. Omsætningen steg med 16% til 2.401 mio. DKK fra 2.076 mio. DKK. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om en vækst på 18%.

<b>Danfoss Motion Controls Division</b>								
Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2008	Ændr. i %	2. kvrt. 2007 ÅTD	2. kvrt. 2008 ÅTD	Ændr. i %	Året 2007	2. kvrt. 2008 ÅTD EUR
Nettoomsætning	1.059	1.263	19%	2.076	2.401	16%	4.371	322
Resultat af primær drift (EBIT)	38	133	250%	105	188	79%	322	25
EBIT Margin	3,6%	10,5%		5,1%	7,9%		7,4%	7,9%
Nettoaktiver				1.215	1.483	22%	1.336	199
Anlægsinvesteringer	30	49	63%	195	139	-29%	368	19
Antal ansatte				3.759	4.156	11%	3.859	

Salgsudviklingen har været særdeles god i 1. halvdel af året, og der har været vækst på alle væsentlige markeder. Væksten på det europæiske marked, herunder det tyske, viste en tocifret vækst. Markederne i Kina, Latinamerika og Rusland har ligeledes bidraget til væksten.

Resultat af primær drift (EBIT) steg med 79% til 188 mio. DKK fra 105 mio. DKK året før.

**Sauer-Danfoss Inc.** er børsnoteret i New York, USA.

Selskabet er fra juli 2008 et datterselskab til Danfoss A/S, og koncernen ejer 55,4 % af aktierne i Sauer-Danfoss Inc..

<i>Sauer-Danfoss Inc</i>				
Mio. USD (hvis ikke andet er nævnt).	2. kv. 2007 ÅTD	2. kv. 2008 ÅTD	Ændr. i %	2007
Nettoomsætning	1.027	1.229	20%	1.973
Resultat efter skat	33	51	55%	47

Sauer-Danfoss Inc. medtages i koncernregnskabet for Danfoss A/S under posten ”Andel af resultat i associerede virksomheder/joint ventures”.

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

## Hoved- og nøgletal

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	2. Kvt. 2007	2. Kvt. 2008	Ændring i %	2. Kvt. 2007 ÅTD	2. Kvt. 2008 ÅTD	Ændring i %	2007	2. Kvt. 2008 EUR ÅTD
<b>Resultatopgørelse:</b>								
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	5.533	6.040	9%	10.882	11.425	5%	22.196	1.532
EBITDA	529	691	31%	1.177	1.213	3%	2.576	163
Resultat før andre driftsindtægter og -udgifter	302	419	39%	702	693	-1%	1.634	93
Resultat af primær drift (EBIT)	295	426	44%	712	697	-2%	1.616	94
Andel af resultat i associerede /joint ventures	24	28	17%	219	69	-68%	210	9
Finansielle poster netto	-74	-39	-47%	-173	-187	8%	-448	-25
Resultat før skat (EBT)	245	415	69%	758	579	-24%	1.378	78
Periodens resultat	173	302	75%	601	427	-29%	1.063	57
<sup>1)</sup> Omsætningsvækst i alt:								
Reel vækst i %	17%	9%		20%	5%		14%	
Kursudvikling i %	12%	9%		15%	6%		12%	
Tilkøb/frasalgs netto i %	-1%	-4%		-2%	-4%		-2%	
	6%	4%		7%	3%		4%	
<b>Balance:</b>								
Langfristede aktiver i alt				10.365	11.358		11.054	1.523
Aktiver				20.063	21.403		19.857	2.870
Egenkapital				9.418	9.911		9.744	1.329
Netto rentebærende gæld				3.950	5.212	32%	3.737	699
Nettoaktiver				12.179	13.850	14%	12.227	1.857
Anlægsinvesteringer	317	525	66%	650	909	40%	1.931	122
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>								
Pengestrømme fra driftsaktivitet				-442	-320		1.016	-43
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				-418	-913		-1.593	-122
heraf køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver				-505	-757		-1.255	-101
heraf køb af dattervirksomheder og aktiviteter				-73	-131		-384	-18
Frit cash flow				-859	-1.233		-577	-165
Frit cash flow før M&A				-981	-1.075	10%	-423	-144
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				818	1.056		431	141
<b>Nøgletal:</b>								
Antal medarbejdere (ultimo)				21.784	23.091	6%	22.323	
EBIT margin ekskl. andre driftsindtægter	5,5%	6,9%	1,4	6,5%	6,1%	-0,4	7,4%	
EBIT margin	5,3%	7,0%	1,7	6,5%	6,1%	-0,4	7,3%	
Justeret EBIT margin				6,8%	6,5%		7,6%	
EBITDA margin	9,6%	11,4%	1,8	10,8%	10,6%		11,6%	
RONA <sup>1)</sup>	2,5%	3,2%	0,7	6,2%	5,3%		14,1%	
Egenkapitalens forrentning				6,5%	4,3%		11,4%	
Soliditetsgrad				46,8%	46,2%		49,0%	
Gearing				42,0%	52,7%		38,4%	

<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.

## Resultatopgørelse

Mio. DKK (hvis ikke andet er nævnt). Alle kvartalstal er ureviderede.	2. Kvt. 2007	2. Kvt. 2008	Ændring i %	2. Kvt. 2007 ÅTD	2. Kvt. 2008 ÅTD	Ændring i %	2007	2. Kvt. 2008 EUR ÅTD
Nettoomsætning	5.533	6.040	9%	10.882	11.425	5%	22.196	1.532
Nettoomsætning Danfoss services m.v.	142	161	13%	267	298	12%	537	39
Produktionsomkostninger	-4.098	-4.396	7%	-7.990	-8.411	5%	-16.256	-1.128
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.577</b>	<b>1.805</b>	<b>14%</b>	<b>3.159</b>	<b>3.312</b>	<b>5%</b>	<b>6.477</b>	<b>444</b>
	28,5%	29,9%		29,0%	29,0%		29,2%	29,0%
Distributionsomkostninger	-1.095	-1.155	5%	-2.085	-2.171	4%	-4.125	-291
Administrationsomkostninger	-180	-231	32%	-372	-448	22%	-718	-60
<b>Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter</b>	<b>302</b>	<b>419</b>	<b>39%</b>	<b>702</b>	<b>693</b>	<b>-1%</b>	<b>1.634</b>	<b>93</b>
	5,5%	6,9%		6,5%	6,1%		7,4%	6,1%
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	-7	7	-200%	10	4	-60%	-18	1
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>295</b>	<b>426</b>	<b>44%</b>	<b>712</b>	<b>697</b>	<b>-2%</b>	<b>1.616</b>	<b>94</b>
	5,3%	7,0%		6,5%	6,1%		7,3%	6,1%
Andel af resultat i associerede/joint ventures	24	28	17%	219	69	-68%	210	9
Finansielle poster netto	-74	-39	-47%	-173	-187	8%	-448	-25
<b>Resultat før skat</b>	<b>245</b>	<b>415</b>	<b>69%</b>	<b>758</b>	<b>579</b>	<b>-24%</b>	<b>1.378</b>	<b>78</b>
Skat af resultat	-72	-113	57%	-157	-152	-3%	-315	-21
<b>Resultat efter skat</b>	<b>173</b>	<b>302</b>	<b>75%</b>	<b>601</b>	<b>427</b>	<b>-29%</b>	<b>1.063</b>	<b>57</b>

## Balance

Mio. DKK.

	2. Kvt. 2007	2. Kvt. 2008	2007	2. Kvt. 2008 EUR
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	3.985	4.142	4.159	555
Materielle anlægsaktiver	4.667	5.378	5.062	721
Andre langfristede aktiver	1.713	1.838	1.833	247
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>10.365</b>	<b>11.358</b>	<b>11.054</b>	<b>1.523</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	3.620	3.765	3.363	505
Tilgodehavender	5.234	5.774	4.721	774
Likvide beholdninger	844	506	719	68
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>9.698</b>	<b>10.045</b>	<b>8.803</b>	<b>1.347</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.063</b>	<b>21.403</b>	<b>19.857</b>	<b>2.870</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.418</b>	<b>9.911</b>	<b>9.744</b>	<b>1.329</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>3.909</b>	<b>5.186</b>	<b>3.304</b>	<b>743</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>6.736</b>	<b>6.306</b>	<b>6.809</b>	<b>798</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>10.645</b>	<b>11.492</b>	<b>10.113</b>	<b>1.541</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>20.063</b>	<b>21.403</b>	<b>19.857</b>	<b>2.870</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK.

	2. Kvt. 2007	2. Kvt. 2008	2007	2. Kvt. 2008 EUR
Resultat af primær drift (EBIT)	712	697	1.616	102
Regulering vedrørende ikke-kontante driftsposter	367	417	920	56
Ændring i driftskapital	-1.191	-1.051	-837	-149
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>-112</b>	<b>63</b>	<b>1.699</b>	<b>9</b>
Finansielle indbetalinger mv.	25	14	40	2
Finansielle udbetalinger mv.	-222	-253	-395	-34
Modtaget udbytte	42	47	93	6
<b>Pengestrøm fra drift før betalte selskabsskatter</b>	<b>-267</b>	<b>-129</b>	<b>1.437</b>	<b>-17</b>
Betalt selskabsskat	-175	-191	-421	-26
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-442</b>	<b>-320</b>	<b>1.016</b>	<b>-43</b>
Køb/erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver	-70	-105	-238	-14
Køb af materielle anlægsaktiver	-446	-722	-1.255	-97
Salg af materielle anlægsaktiver	11	70	94	10
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-71	-130	-384	-17
Frasalg af aktiviteter	-1	-1	74	-1
Køb (-) / salg af værdipapirer, øvrige kapitalandele og udlån	160	-25	116	-3
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-417</b>	<b>-913</b>	<b>-1.593</b>	<b>-122</b>
<b>Fri pengestrøm / frit cash flow</b>	<b>-859</b>	<b>-1.233</b>	<b>-577</b>	<b>-165</b>
Fremmedfinansiering:				
Afdrag (-)/optagelse af gæld til kreditinstitutter	1.032	1.284	708	172
Aktionærerne:				
Kapitalforhøjelser/udstedelse af aktier	0	50	0	7
Erhvervelse/salg af egne aktier	-1	-9	-25	-1
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser	-7	-12	-43	-2
Udbetalt udbytte	-206	-257	-209	-35
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>818</b>	<b>1.056</b>	<b>431</b>	<b>141</b>
<b>Pengestrøm fra drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet</b>	<b>-41</b>	<b>-177</b>	<b>-146</b>	<b>-24</b>
Likvide beholdninger, primo	886	719	886	96
Valutakursregulering på likvide beholdninger	-1	-36	-21	-4
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>844</b>	<b>506</b>	<b>719</b>	<b>68</b>

## Egenkapitalspecifikation

Mio. DKK.

	Aktie kapital <sup>1)</sup>	Reserve for sikringstrans- aktioner	Valutakursreguleringer	Reserve egne aktier	Øvrige reserver	Andre reserver	Foreslået udbytte	Danfoss A/S andel af egenkapitalen	Minoritets interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	1.024	176	-257	-19	7.879	7.779	204	9.007	28	9.035
Årets indregnede indt. og omk.		-89	-142		886	655	255	910	2	912
Udloddet udbytte						0	-204	-204	-5	-209
Regulering				-3	3	0				0
Køb af minoritetsinteresser					-26	-26		-26		-26
Kapitaludvidelse/kapitalreduktion				-25		-25		-25	-6	-31
Aktiebaseret vederlæggelse					63	63		63		63
Egenkapital 31. december 2007	1.024	87	-399	-47	8.805	8.446	255	9.725	19	9.744
Årets indregnede indt. og omk.		-7	-63		426	356		356	-2	354
Udloddet udbytte						0	-257	-257		-257
Regulering								0		0
Køb af minoritetsinteresser					-10	-10		-10		-10
Kapitaludvidelse/kapitalreduktion				41		41		41		41
Aktiebaseret vederlæggelse					39	39		39		39
Egenkapital 30. juni 2008	1.024	80	-462	-6	9.260	8.872	-2	9.894	17	9.911

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

A-aktier: DKK 425 mio.

B-aktier: DKK 598,5 mio.

## Geografiske hovedtal

Mio. DKK.

Koncern	EU	Øvrige Europa	Asien	Nord- amerika	Afrika	Pacific	Latin- amerika	Mellem- østen	I alt
Nettoomsætning 1. halv. 2007	6.211	1.094	1.260	1.391	157	167	360	242	10.882
Nettoomsætning 1. halv. 2008	6.476	1.356	1.355	1.259	166	172	401	240	11.425

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 8. september 2008 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 DKK. Resultatopgørelsen er omregnet til DKK med rapporteringsperiodens gennemsnitskurser. Balancen er omregnet med rapporteringsperiodens slutkurser.

Valuta:	2. Kvt. 2007 Ult. kurser	2. Kvt. 2008 Ult. kurser	Året 2007 Ult. kurser	2. Kvt. 2007 Gns. kurser	2. Kvt. 2008 Gns. kurser	Året 2007 Gns. kurser
EUR	7,44	7,46	7,46	7,45	7,46	7,45
GBP	11,04	9,41	10,15	11,05	9,64	10,90
USD	5,51	4,73	5,08	5,61	4,88	5,45

## Regnskabsprincipper:

Danfoss har siden 2002 udarbejdet regnskaberne i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Disse regnskabsprincipper er anvendt både i denne kvartalsrapport og i årsrapporten for 2007. For en detaljeret gennemgang af principperne henvises der til årsrapporten for 2007.