

## Presseorientering

# Kvartalsrapport 3. kvartal 2009 for Danfoss A/S

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.

”De markeder, Danfoss betjener, er fortsat præget af usikkerhed og lavt aktivitetsniveau, og vi forventer derfor ikke umiddelbart nogen afsætningsmæssig bedring i 4. kvartal. Vi oplever dog en vis stabilisering, der indikerer, at det seneste års voldsomme fald i afsætningen er stoppet. Vi begynder samtidig at se de første resultater i vores indtjening af de omkostningsreduktioner, der er gennemført. Selvom resultatet ikke er tilfredsstillende, ligger det inden for de forventninger, vi havde til kvartalet. Sauer-Danfoss har det stadigvæk svært, og selvom udviklingen også her har stabiliseret sig, forventer vi, at der vil gå en rum tid, før Sauer-Danfoss er tilbage i et vækst-scenarie.”

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

## Hovedpunkter for de første tre kvartaler af 2009:

- **Omsætningen** blev i de første ni måneder på 19,0 mia. DKK, svarende til et fald på 4%. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning er der tale om et fald på 17% mod en vækst på 5% året før.
- **Koncernresultat for andre driftsindtægter og driftsudgifter** viste et underskud på 364 mio. DKK mod et overskud på 1.024 mio. DKK året før. Resultat for andre driftsindtægter og driftsudgifter for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er i samme periode på 255 mio. DKK.
- **Koncernresultat af primær drift (EBIT)** blev et underskud på 1.056 mio. DKK mod et overskud på 1.035 mio. DKK året før. Resultat af primær drift (EBIT) for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er på - 219 mio. DKK mod 1.226 mio. DKK i 2008.
- **Resultat før skat** blev et underskud på 1.329 mio. DKK, mens resultat efter skat viste et underskud på 921 mio. DKK.
- I 3. kvartal faldt **omsætningen** med 23% til 6,5 mia. DKK, mens **EBIT** blev positiv med 194 mio. DKK. **Resultat før skat** blev på 129 mio. DKK.
- **Det frie cash flow** for de første ni måneder blev på 708 mio. DKK mod -3.120 mio. DKK året før

## Forventninger til 2009:

På baggrund af udviklingen i 3. kvartal fastholder Danfoss sine forventninger til omsætningen for 2009. Værdiansættelsen af Sauer-Danfoss er præget af usikkerhed, hvorfor der i 4. kvartal vil blive foretaget en nedskrivning (impairment) af dette aktiv. Resultatforventningerne for 2009 justeres derfor, så de afspejler såvel et bedre operationelt resultat som den forventede nedskrivning på Sauer-Danfoss. På grund af den store usikkerhed, tilbageholdenhed og nervøsitet, der fortsat præger markederne, er resultatforbedringerne dog forbundet med væsentlige usikkerheder.

- Danfoss forventer en omsætning i niveauet 24 mia. DKK til 25 mia. DKK.
- EBIT ventes at blive i niveauet -2,0 mia. DKK til -2,3 mia. DKK. For Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) ventes EBIT at blive i niveauet 0 til -0,3 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	Per Have
Adm. direktør og CEO:	Chief Reputation Officer:	Chief Financial Officer
74 88 75 50	74 88 20 08	74 88 40 01

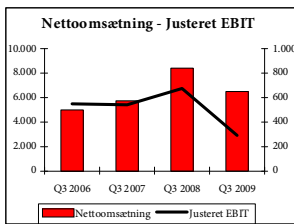
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>3. Kvt. 2008</b>	<b>3. Kvt. 2009</b>	<b>Ændring i %</b>	<b>3. Kvt. 2008 ÅTD</b>	<b>3. Kvt. 2009 ÅTD</b>	<b>Ændring i %</b>	<b>2008</b>	<b>3. Kvt. 2009</b>	<b>ÅTD EUR</b>
Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)									
Alle kvartalstal er ureviderede.									
<b>Resultatopgørelse:</b>									
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	8.434	6.474	-23%	19.859	19.009	-4%	27.127	2.552	
EBITDA	909	784	-14%	2.122	522	-75%	2.099	70	
Resultat før andre driftsindtægter og udgifter	330	296	-10%	1.024	-364	***	687	-49	
Justeret EBIT	671	288	-57%	1.417	-741	***	891	-99	
Resultat af primær drift (EBIT)	337	194	-42%	1.035	-1.056	***	410	-142	
Andel af resultat i associerede/joint ventures	-1	-5	***	68	-30	***	44	-4	
Finansielle poster netto	-119	-60	-50%	-307	-243	-21%	-579	-32	
Resultat før skat (EBT)	217	129	-41%	796	-1.329	***	-125	-178	
Resultat efter skat	145	111	-23%	571	-921	***	-157	-124	
<sup>1)</sup> Omsætningsvækst i alt:	46%	-23%		19%	-4%		22%		
Reel vækst i %	4%	-11%		5%	-17%		2%		
Kursudvikling i %	-2%	-3%		-3%	-2%		-3%		
Tilkøb/frasalgs netto i %	44%	-9%		17%	15%		23%		
<b>Balance:</b>									
Langfristede aktiver i alt				21.627	20.425	-6%	21.237	2.744	
Aktiver				35.472	30.853	-13%	32.928	4.144	
Egenkapital				13.869	10.536	-24%	11.867	1.415	
Netto rentebærende gæld				9.657	9.218	-5%	9.776	1.238	
Nettoaktiver				23.126	19.333	-16%	21.326	2.597	
Anlægsinvesteringer	15.617	193	-99%	16.526	713	-96%	12.614	96	
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>									
Pengestrømme fra driftsaktivitet				599	1.492	***	1.428	200	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				-3.719	-784	-79%	-4.543	-105	
heraf køb af immaterielle/materielle anlægsaktiver				-1.312	-644	-51%	-2.167	-86	
heraf køb af dattervirksomheder og aktiviteter				-2.368	1	***	-2.383	0	
Frie pengestrømme				-3.120	708	***	-3.115	95	
Frie pengestrømme før M&A				-723	774	***	-639	104	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				3.167	-521	***	3.050	-70	
<b>Nøgletal:</b>									
Antal medarbejdere (ultimo)				32.806	26.098	-20%	31.717		
EBIT margin ekskl. andre driftsindtægter	3,9%	4,6%	0,7	5,2%	-1,9%	-7,1	2,5%		
EBIT margin	4,0%	3,0%	-1,0	5,2%	-5,6%	-10,8	1,5%		
Justeret EBIT margin	8,0%	4,4%	-3,6	7,1%	-3,9%	-11,0	3,3%		
EBITDA margin	10,8%	12,1%	1,3	10,7%	2,7%	-8,0	7,7%		
RONA <sup>1)</sup>	1,8%	1,0%	-0,8	5,9%	-5,2%	-11,1	2,4%		
Egenkapitalens forrentning				6,1%	-8,3%	-14,4	-0,9%		
Soliditetsgrad				39,1%	34,1%	-5,0	36,0%		
Gearing				83,7%	87,5%	3,8	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 præger fortsat Danfoss



*”Gennem tilpasning af omkostningsniveauet er det i Q3 lykkedes os at opnå en forbedret kapacitetsudnyttelse og dermed også en mere lønsom forretning.”*

**Kim Fausing**  
Koncerndirektør

Danfoss Koncernen havde i 3. kvartal en **omsætning** på 6,5 mia. DKK mod 8,4 mia. DKK året før. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregninger er der tale om et fald på 11% mod en vækst på 4% i samme periode året før. **Resultatet før andre driftsindtægter og driftsudgifter** blev på 296 mio. kroner, mens **EBIT** blev på 194 mio. kroner. Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er i samme periode på 560 mio. DKK mod 521 mio. DKK i 2008.

Før de første ni måneder af 2009 blev **omsætningen** på 19,0 mia. DKK mod 19,9 mia. DKK i samme periode i 2008, svarende til et fald på 4%. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregninger er der tale om et fald på 17% mod en fremgang på 5% i samme periode året før. I Danfoss Heating Division blev væksten på -10% og i Danfoss Motion Controls Division blev den organiske vækst på -15%, mens væksten i Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division blev -22%. Sauer-Danfoss fik en negativ vækst på 45%.

Usikkerhed og tilbageholdenhed prægede også i 3. kvartal Danfoss' markeder, og efterspørgslen på koncernens produkter og services var præget af denne udvikling. Nedgangen var dog ikke så markant som i årets første halvår og meget tyder på, at udviklingen indtil videre har stabiliseret sig på et noget lavere niveau end tidligere.

Salget er således faldet med to cifrede procentsatser på stort set alle koncernens markeder, og det er fortsat de vigtige markeder i Tyskland, Rusland og USA, der har været hårdest ramt. Der er dog et lille lyspunkt, idet det kinesiske marked i 3. kvartal har vist små to cifrede vækstrater.

Selvom der har været en vis stabilitet på markederne, er der ingen umiddelbare tegn på, at afmatningen er ved at aftage, og Danfoss venter ikke, at udviklingen for alvor vil ændre sig i årets sidste måneder.

Danfoss har gennem 2009 haft ekstra stort fokus på at generere et positivt cash flow. Det er bl.a. sket ved at arbejde med at få forbedret koncernens pengestrømme samt tilbageholdenhed i investeringsniveauet. Tiltagene har haft en positiv indvirkning på koncernens cash flow, som viste et overskud på 708 mio. DKK.

Også i 3. kvartal har koncernen haft fokus på at gennemføre omkostningsreduktioner og restruktureringer for at få de driftsmæssige omkostninger ned på et niveau, der svarer til den aktuelle omsætning. Den igangsatte tilpasning af produktionen til den aktuelle markedssituation har givet en forbedret kapacitetsudnyttelse, hvilket har påvirket lønsomheden positivt.

Restruktureringsaktiviteterne indebærer, at der år til dato er udgiftsført engangsomkostninger og hensættelser til fremtidige forpligtigelser på ca. 650 mio. DKK.

**Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter** viste et underskud på 364 mio. DKK mod et overskud på 1.024 mio. DKK i 2008. Resultatet er blandt andet negativt påvirket af regnskabstekniske reguleringer på 246 mio. DKK efter købet af aktiemajoriteten i Sauer-Danfoss. Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er på 255 mio. DKK mod 1.214 mio. DKK i 2008.

**Justeret EBIT** blev på -741 mio. DKK mod 1.417 mio. DKK for samme periode året før. Resultatet er blandt andet negativt påvirket af indregningen af Sauer-Danfoss' negative resultat. De igangsatte restruktureringsaktiviteter er så småt begyndt at afspejle sig i lønsomheden, men det har fortsat ikke fuldt ud været muligt at nedbringe det driftsmæssige omkostningsniveau til det aktuelle aktivitetsniveau. Restruktureringsaktiviteterne ventes ikke at slå fuldt igennem i indtjeningen før i 2010.

**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 3,9% mod plus 7,1% sidste år.

**Resultat af primær drift (EBIT)** viste et underskud på 1.056 mio. DKK mod et overskud på 1.035 mio. DKK i 2008. Resultatet er blandt andet påvirket af omkostninger i forbindelse med restruktureringsaktiviteter på 650 mio. DKK. Derudover er resultatet påvirket af regnskabstekniske reguleringer efter købet af aktiemajoriteten i Sauer-Danfoss på 246 mio. DKK. Resultat af primær drift (EBIT) for Danfoss (eksklusive Sauer-Danfoss) er på -219 mio. DKK mod 1.226 mio. DKK i 2008. I 3. kvartal viste EBIT for koncernen et overskud på 194 mio. DKK

**Resultatandelen af associerede selskaber/joint ventures** udgjorde -30 mio. DKK mod 68 mio. DKK året før. Resultatandelen fra Sauer-Danfoss indgår i resultatet i 1. halvår 2008.

**Resultatet før skat** blev på -1.329 mio. DKK mod 796 mio. DKK. **Resultat efter skat** faldt til -921 mio. DKK fra 571 mio. DKK året før. Resultatet er ikke tilfredsstillende. I 3. kvartal blev resultat før skat på 129 mio. DKK.

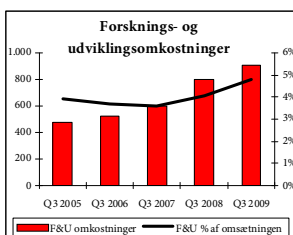
**Egenkapitalen** var på 10.536 mio. DKK ved udgangen af 3. kvartal 2009 mod 13.869 mio. DKK året før. Faldet skyldes primært indregningen af periodens negative resultat.

**Det frie cash flow**, der sammensættes af pengestrøm fra driften på 1.492 mio. DKK og pengestrøm fra investeringer på -784 mio. DKK, udgjorde 708 mio. DKK, mod -3.120 mio. DKK i 2008. Frit cash flow før opkøb og frasalg af aktiviteter blev på 774 mio. DKK mod -723 mio. DKK i 2008. Forbedringen kan

hovedsagelig henføres til en forbedret arbejdskapital samt færre investeringer i maskiner og bygninger, som har mere end opvejet den faldende indtjening.

**Den netto rentebærende gæld** udgjorde 9.218 mio. DKK mod 9.657 mio. DKK året før. Nedgangen i nettogælden kan primært henføres til en forbedring i pengestrømmene fra driften som følge af lavere pengebinding i arbejdskapital samt et lavere investeringsniveau. Af den rentebærende gæld er de 9.156 mio. DKK (99%) langfristet med et tidspunkt for forfald, der ligger mere end et år ud i fremtiden. Pr. 31. december 2008 var den netto rentebærende gæld på 9.776 mio. DKK. Nedgangen i gælden siden årsskiftet skyldes ligeledes forbedringen i pengestrømmene fra driften.

Danfoss har en politik om, at koncernen vil opretholde et betydeligt langfristet finansielt beredskab. Koncernen rådede pr. 30. september 2009 over uudnyttede langfristede kredittilsagn på 6,5 mia. DKK mod 6,3 mia. DKK ved årsskiftet.



Danfoss har i årets første ni måneder anvendt 4,8% (2008: 4,0%) af omsætningen på forskning og udvikling inklusive ventureaktiviteter, svarende til 908 mio. DKK. Trods usikkerhed 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 og direktion**

Danfoss Koncernen havde ved udgangen af 3. kvartal 2009 26.098 medarbejdere, hvilket er et fald på 6.708 ansatte i forhold til 2008. Medarbejderne fordeler sig med 11.482 i Europa eksklusive Danmark (2008: 13.803), 3.578 i Nordamerika inklusive Mexico (5.404), Latinamerika 371 (518), 3.858 i Asien-Pacific inklusive Kina (3.857) og 61 i øvrige regioner (69). I Danmark var der ved udgangen af 3. kvartal 2009 ansat 6.748 medarbejdere mod 9.155 året før.

Nis Storgaard er pr. 1. november indtrådt i koncerndirektionen med titel af Executive Vice President (koncerndirektør) og Chief Development Officer (CDO). Samtidig er adm. direktør for Bitten og Mads Clausens Fond, Per Have, udnævnt til ny Chief Financial Officer (CFO) for hele koncernen. Hidtidig koncerndirektør og CFO Frederik Lotz er pr. 1. november udtrådt af Danfoss' direktion og forlader virksomheden for at tiltræde en ny stilling som finansdirektør i Arla Foods. Direktionen i Danfoss vil herefter bestå af Niels B. Christiansen, Kim Fausing og Nis Storgaard.

## Begivenheder efter kvartalets afslutning

Danfoss meddelte i oktober, at produktionen i Wuqing, Kina, bliver udvidet. Den nuværende montage af radiatorventiler får selskab af smedning og bearbejdning af ventilhuse. I løbet af 2010 vil det betyde ca. 60 ekstra arbejdspladser på fabrikken i Wuqing. Udvidelsen er en del af forretningsstrategien i Danfoss Heating Controls, der går ud på at blive mere konkurrencedygtig ved at placere den mere manuelle produktion af radiatorventiler i Kina og koncentrere den høj-automatiserede masseproduktion på den danske fabrik i Viby.

Ud over ventiler producerer Danfoss også en lang række andre produkter til varme- og køleteknik på fabrikken i Wuqing. Samlet set har Danfoss nu mere end 3.000 medarbejdere i Kina fordelt på fem fabrikker og otte salgskontorer.

Danfoss meddelte i november, at koncernen pr. 1. januar ændrer sin forretningsstruktur. De hidtidige tre divisioner bliver til fem mere målrettede og fleksible enheder.

De fem nye divisioner bliver:

- Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Controls
- Danfoss Commercial Compressors
- Danfoss Heating Solutions
- Danfoss District Energy
- Danfoss Motion Controls

I november blev det efter forhandling med Sauer Holding GmbH besluttet at fremrykke Danfoss' køb af yderligere 20,8% af aktierne i Sauer-Danfoss. Efter købet ejer Danfoss 76,2% af aktierne i Sauer-Danfoss. For yderligere information se Sauer-Danfoss hjemmeside [www.sauer-danfoss.com](http://www.sauer-danfoss.com) under SEC Filings.

### **Forventninger til 2009:**

På baggrund af udviklingen i 3. kvartal fastholder Danfoss sine forventninger til omsætningen for 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 påvirke koncernens indtjening negativt.

Derudover vil restruktureringsomkostninger samt engangsudgifter og hensættelser i forbindelse med reduktion af medarbejderstaben belaste indtjeningen. Den fulde effekt af restruktureringsaktiviteterne ventes først at vise sig i regnskabet for 2010.

Værdiansættelsen af Sauer-Danfoss er præget af usikkerhed, hvorfor der i 4. kvartal vil blive foretaget en nedskrivning (impairment) af dette aktiv. Resultatforventningerne for 2009 justeres derfor, så de afspejler såvel et bedre operationelt resultat som den forventede nedskrivning på Sauer-Danfoss.

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

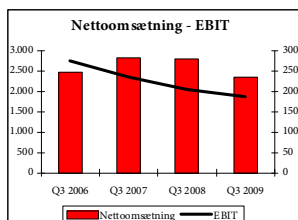
Den globale krise har betydet, at Danfoss' investering i Sauer-Danfoss ikke på kort sigt vil bidrage positivt til indtjeningen. Det er dog fortsat Danfoss' overbevisning, at Sauer-Danfoss på længere sigt vil udvikle sig positivt og bidrage til koncernens samlede vækst og indtjening.

### **Forudsætninger og risikofaktorer:**

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

## Danfoss Refrigeration & Air Conditioning Division

Omsætningen faldt med 22% til 6.631 mio. DKK fra 8.544 mio. DKK. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om et fald i omsætningen på 22%. I 3. kvartal faldt omsætningen med 16% til 2.346 mio. DKK.



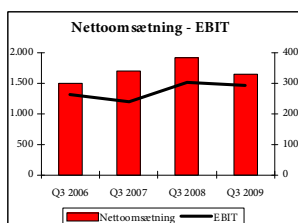
Mio. DKK (hvis intet andet er angivet) Alle kvartalstal er ureviderede.	3. Kvt. 2008	3. Kvt. 2009	Ændring i %	3. Kvt. 2008 ÅTD	3. Kvt. 2009 ÅTD	Ændring i %	2008	3. Kvt. 2009 ÅTD EUR
Nettoomsætning	2.804	2.346	-16%	8.544	6.631	-22%	10.783	890
Resultat af primær drift (EBIT)	203	188	-7%	681	-335	***	334	-45
EBIT Margin	7,3%	8,0%		8,0%	-5,0%		3,1%	-5,0%
Nettoaktiver				6.410	5.046	-21%	5.734	678
Anlægsinvesteringer	169	52	-69%	483	184	-62%	803	25
Antal ansatte				11.157	9.561	-14%	10.757	

På stort set alle nøglemarkeder har der været tilbagegang i omsætningen. Det er specielt markederne i Danmark, Tyskland, Italien, Kina og USA, der har været hårdt ramt. På markederne i Latin Amerika og Rusland er der tale om en mindre tilbagegang. Et af de få lyspunkter er Brasilien, hvor Danfoss har haft en lille fremgang.

Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter var på 47 mio. DKK mod 670 mio. DKK året før. Resultat af primær drift (EBIT) blev et underskud på 335 mio. DKK mod et overskud på 681 mio. DKK i 2008. EBIT blev i 3. kvartal på 188 mio. DKK.

## Danfoss Heating Division

Omsætningen faldt til 4.255 mio. DKK fra 4.970 mio. DKK, svarende til et fald på 14%. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om et fald på 10%. I 3. kvartal faldt omsætningen med 14% til 1.651 mio. DKK.



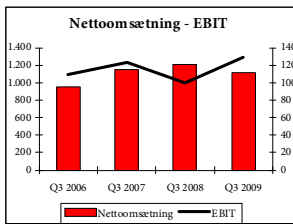
Mio. DKK (hvis intet andet er angivet) Alle kvartalstal er ureviderede.	3. Kvt. 2008	3. Kvt. 2009	Ændring i %	3. Kvt. 2008 ÅTD	3. Kvt. 2009 ÅTD	Ændring i %	2008	3. Kvt. 2009 ÅTD EUR
Nettoomsætning	1.920	1.651	-14%	4.970	4.255	-14%	6.797	571
Resultat af primær drift (EBIT)	304	294	-3%	465	287	-38%	602	39
EBIT Margin	15,8%	17,8%		9,4%	6,8%		8,9%	6,8%
Nettoaktiver				5.078	4.366	-14%	4.662	587
Anlægsinvesteringer	101	37	-63%	422	124	-71%	477	17
Antal ansatte				6.153	5.268	-14%	5.925	

Omsætningsnedgangen er fortsat på de fleste markeder. Salget på det vigtige russiske marked er fortsat hårdt ramt. Der er dog fortsat markeder, der går imod den negative udvikling. Det kinesiske marked viser således en pæn tocifret vækst.

Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter var på 308 mio. DKK mod 489 mio. DKK. Resultat af primær drift (EBIT) blev på 287 mio. DKK mod 465 mio. DKK året før. EBIT blev i 3. kvartal på 294 mio. DKK.

## Danfoss Motion Controls Division

Omsætningen faldt med 14% til 3.098 mio. DKK fra 3.613 mio. DKK året før. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning var der tale om et fald på 15%. I 3. kvartal faldt omsætningen med 8% til 1.115 mio. DKK.



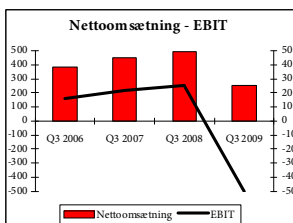
Mio. DKK (hvis intet andet er angivet) Alle kvartalstal er ureviderede.	3. Kvt. 2008	3. Kvt. 2009	Ændring i %	3. Kvt. 2008 ÅTD	3. Kvt. 2009 ÅTD	Ændring i %	2008	3. Kvt. 2009 ÅTD EUR
Nettoomsætning	1.212	1.115	-8%	3.613	3.098	-14%	4.755	416
Resultat af primær drift (EBIT)	100	130	30%	289	53	-82%	352	7
EBIT Margin	8,3%	11,6%		8,0%	1,7%		7,4%	1,7%
Nettoaktiver				1.481	1.282	-13%	1.539	172
Anlægsinvesteringer	56	50	-11%	195	166	-15%	295	22
Antal ansatte				4.086	3.757	-8%	3.976	

Det europæiske hovedmarked er fortsat ramt af den globale krise, og salget i regionen viser en tocifret tilbagegang. Som et af de få markeder viser det kinesiske marked en moderat fremgang. Danfoss Solar Inverters fortsætter med at øge omsætningen.

Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter blev på 123 mio. DKK mod 270 mio. DKK i 2008. Resultat af primær drift (EBIT) blev på 53 mio. DKK mod 289 mio. DKK året før. EBIT blev i 3. kvartal på 130 mio. DKK.

## Sauer-Danfoss

Sauer-Danfoss' omsætning faldt med 49% til 880 mio. USD fra 1.719 mio. USD. Korrigeret for valutaomregning var der tale om et fald på 45%. I 3. kvartal faldt omsætningen med 48% til 253 mio. USD.



Mio. USD (US GAAP) (hvis intet andet er angivet) Alle kvartalstal er ureviderede.	3. Kvt. 2008	3. Kvt. 2009	Ændring i %	3. Kvt. 2008 ÅTD	3. Kvt. 2009 ÅTD	Ændring i %	2008	3. Kvt. 2009 ÅTD EUR
Nettoomsætning	490	253	-48%	1.719	880	-49%	2.091	
Resultat af primær drift (EBIT)	25	-50	***	133	-160	***	27	
EBIT Margin	5,1%	-19,8%		7,7%	-18,2%		1,3%	
Nettoaktiver								
Anlægsinvesteringer				130	37		199	
Antal ansatte				9.901	6.183	-38%	9.584	

Salget er fortsat hårdt ramt af den globale afmatning, og salget på markederne i Asien, Europa samt Nord- og Latinamerika faldt med tocifrede procentsatser.

Resultat af primær drift (EBIT) blev et underskud på 160 mio. USD mod et overskud på 133 mio. USD året før. Resultatet er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med omstruktureringer og fratredelser, samt betydelig nedskrivning på goodwill. EBIT blev i 3. kvartal på -50 mio. USD.

\*) 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

<b>Resultatopgørelse</b>	3. Kvt. 2008	3. Kvt. 2009	Ændring i %	3. Kvt. 2008 ÅTD	3. Kvt. 2009 ÅTD	Ændring i %	2008	3. Kvt. 2009 ÅTD
Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)								EUR
Alle kvartalstal er ureviderede.								
Nettoomsætning	8.434	6.474	-23%	19.859	19.009	-4%	27.127	2.552
Nettoomsætning Danfoss services m.v.	55	42	-24%	353	127	-64%	408	17
Produktionsomkostninger	-6.479	-4.904	-24%	-14.891	-15.239	2%	-20.846	-2.046
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.010</b>	<b>1.612</b>	<b>-20%</b>	<b>5.321</b>	<b>3.897</b>	<b>-27%</b>	<b>6.689</b>	<b>523</b>
	23,8%	24,9%		26,8%	20,5%		24,7%	20,5%
Distributionsomkostninger	-1.354	-1.039	-23%	-3.523	-3.310	-6%	-4.808	-444
Administrationsomkostninger	-326	-277	-15%	-774	-951	23%	-1.194	-128
<b>Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter</b>	<b>330</b>	<b>296</b>	<b>-10%</b>	<b>1.024</b>	<b>-364</b>	<b>***</b>	<b>687</b>	<b>-49</b>
	3,9%	4,6%		5,2%	-1,9%		2,5%	-1,9%
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	7	-102	***	11	-692	***	-277	-93
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>337</b>	<b>194</b>	<b>-42%</b>	<b>1.035</b>	<b>-1.056</b>	<b>***</b>	<b>410</b>	<b>-142</b>
	4,0%	3,0%		5,2%	-5,6%		1,5%	-5,6%
Andel af resultat i associerede/joint ventures	-1	-5	***	68	-30	***	44	-4
Finansielleposter netto	-119	-60	-50%	-307	-243	-21%	-579	-32
<b>Resultat før skat</b>	<b>217</b>	<b>129</b>	<b>-41%</b>	<b>796</b>	<b>-1.329</b>	<b>***</b>	<b>-125</b>	<b>-178</b>
Skat af resultat	-72	-18	-75%	-225	408	***	-32	54
<b>Resultat efter skat</b>	<b>145</b>	<b>111</b>	<b>-23%</b>	<b>571</b>	<b>-921</b>	<b>***</b>	<b>-157</b>	<b>-124</b>

<b>Balance</b>	<b>3. Kvt.</b>	<b>3. Kvt.</b>	<b>2008</b>	<b>3. 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	11.137	10.122	10.580	1.360
Materielle anlægsaktiver	8.947	8.370	9.191	1.124
Andre langfristede aktiver	1.543	1.933	1.466	260
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>21.627</b>	<b>20.425</b>	<b>21.237</b>	<b>2.744</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	5.754	4.064	5.310	546
Tilgodehavender	7.323	5.634	5.785	756
Likvide beholdninger	768	730	596	98
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>13.845</b>	<b>10.428</b>	<b>11.691</b>	<b>1.400</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>35.472</b>	<b>30.853</b>	<b>32.928</b>	<b>4.144</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital i alt</b>				
Langfristede forpligtelser	12.473	13.998	12.057	1.882
Kortfristede forpligtelser	9.130	6.319	9.004	847
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>21.603</b>	<b>20.317</b>	<b>21.061</b>	<b>2.729</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>35.472</b>	<b>30.853</b>	<b>32.928</b>	<b>4.144</b>

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>3. Kvt.</b>	<b>3. Kvt.</b>	<b>2008</b>	<b>3. Kvt.</b>
Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)	<b>2008</b>	<b>2009</b>		<b>2009 EUR</b>
Alle kvartalstal er ureviderede.				
Resultat af primær drift (EBIT)	1.035	-1.056	410	-142
Ændring vedrørende ikke-kontante driftsposter	981	1.748	2.037	235
Ændring i driftskapital	-812	1.406	-140	188
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>1.204</b>	<b>2.098</b>	<b>2.307</b>	<b>281</b>
Finansielle indbetalinger m.v.	21	12	37	2
Finansielle udbetalinger m.v.	-386	-449	-580	-60
Modtaget udbytte	65	0	105	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før betalte selskabsskatter</b>	<b>904</b>	<b>1.661</b>	<b>1.869</b>	<b>223</b>
Betalt selskabsskat	-305	-169	-441	-23
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>599</b>	<b>1.492</b>	<b>1.428</b>	<b>200</b>
Køb/erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver	-159	-107	-261	-14
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.237	-637	-2.084	-85
Salg af materielle anlægsaktiver	84	100	178	13
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-2.362	0	-2.385	0
Frasalg af aktiviteter	-6	1	2	0
Køb (-) /salg af værdipapirer, øvrige kapitalandele og udlån	-39	-141	7	-19
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.719</b>	<b>-784</b>	<b>-4.543</b>	<b>-105</b>
<b>Frie pengestrømme / frit cash flow</b>	<b>-3.120</b>	<b>708</b>	<b>-3.115</b>	<b>95</b>
Fremmedfinansiering:				
Afdrag (-)/optagelse af gæld til kreditinstitutter	3.422	-197	3.345	-26
<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	-284	-259	-324	-35
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>3.167</b>	<b>-521</b>	<b>3.050</b>	<b>-70</b>
<b>Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet</b>	<b>47</b>	<b>187</b>	<b>-65</b>	<b>25</b>
Likvide beholdinger, primo	719	596	719	80
Valutakursregulering på likvide beholdninger	2	-53	-58	-7
<b>Likvide beholdinger, ultimo</b>	<b>768</b>	<b>730</b>	<b>596</b>	<b>98</b>

## Egenkapitalspecifikation

Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)

Alle kvartalstal er ureviderede.

	Aktiekapital <sup>1)</sup>	Reserve for sikrings- transaktioner	Valutakurs- reguleringer	Reserve egne aktier	Øvrige reserver	Andre reserver	Foreslået udbytte	Danfoss A/S andel af egenkapitalen	Minoritets 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- 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.		-20	-103		-749	-872		-872	-165	-1.037
Udloddet udbytte							-205	-205	-33	-238
Køb af minoritetsinteresser					-5	-5		-5	6	1
Kapitaludvidelse/kapitalreduktion				-57	-57	-57		-57		-57
Egenkapital 30. september 2009	1.027	-113	-891	-104	8.749	7.641	0	8.668	1.868	10.536

<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 Europa	Asien	Nord- amerika	Afrika	Pacific	Latin- amerika	Mellem- østen	I alt
Nettoomsætning 3. Kvt. 2008 ÅTD	10.672	2.429	2.324	2.810	248	296	720	360	19.859
Nettoomsætning 3. Kvt. 2009 ÅTD	9.262	1.854	2.680	3.635	246	310	717	305	19.009

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 13. november 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	3. Kvt. 2008 Ult. kurser	3. Kvt. 2009 Ult. kurser	2008 Ult. kurser	3. Kvt. 2008 Gns. kurser	3. Kvt. 2009 Gns. kurser	2008 Gns. kurser
EUR	7,46	7,44	7,45	7,46	7,45	7,46
GBP	9,44	8,19	7,65	9,55	8,41	9,40
USD	5,22	5,08	5,28	4,91	5,47	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.