

## Kvartalsrapport for 1. kvartal 2011

Danfoss er en global industrikoncern, der fokuserer på at levere energieffektive og klimavenlige løsninger til en række udvalgte brancher. Koncernen har en ledende rolle på verdensmarkedet, når det gælder forskning, udvikling, produktion, salg og service af mekaniske og elektroniske produkter til køle- og air conditioningindustrien, til komfort- og opvarmningsområdet samt til en lang række industrier, hvor energiforbrug har betydning. Danfoss Koncernens aktiviteter er delt op i tre segmenter: Danfoss' 100% ejede kerneforretninger er samlet i segmentet Danfoss Climate & Energy. I segmentet Danfoss Development er de aktiviteter, der over de kommende år skal gennem en strategisk revurdering med henblik på frasalg, indgåelse i joint ventures eller andre former for alliancer. Endelig indgår Sauer-Danfoss som det tredje segment. Danfoss har en bestemmende ejerandel i børsnoterede Sauer-Danfoss, der er en af verdens førende producenter og leverandører af mobilhydraulik. 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.



## Indholdsfortegnelse

Hovedpunkter for 1. kvartal 2011: .....	3
Hoved- og nøgletal .....	4
Ændringer i antal medarbejdere .....	7
Risikostyring .....	7
Konkurrencesag.....	7
Begivenheder efter kvartalets afslutning .....	7
Corporate Citizenship .....	8
Forventninger til 2011.....	9
Danfoss Climate & Energy .....	10
Sauer-Danfoss.....	10
Danfoss Development.....	11
Resultatopgørelse .....	12
Balance.....	13
Pengestrømsopgørelse .....	14
Specifikation af egenkapital.....	15
Noter .....	16
Hoved- og nøgletal pr. kvartal .....	17

"Det er med stor tilfredshed, vi kan konstatere, at den globale interesse for løsninger til klima- og energiområdet, vi oplevede i 2010, er fortsat ind i 2011. Vi kan ligeledes registrere, at vores mangeårige engagement i BRIK-landene i stadig stigende grad afspejles i vores afsætning i disse områder. I kombination med vores fokus på vores kerneforretninger fastholder vi i 1. kvartal af 2011 derfor den positive udvikling, der gav os et rekordresultat i 2010. Det er samtidig glædeligt, at Sauer-Danfoss endegyldigt har lagt krisen bag sig, og at selskabet bidrager med et ekstraordinært godt 1. kvartal betragteligt til koncernens resultater i årets første tre måneder. Danfoss forventer derfor, at vi vil være i stand til at vokse og tage yderligere markedsandele i 2011, således at vi kan levere de ambitiøse resultater, vi har signaleret i vores forventninger til hele året."

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

## Hovedpunkter for 1. kvartal 2011:

- **Omsætningen** blev på 8,5 mia. DKK, svarende til en vækst på 26%. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregning er der tale om en stigning på 23%.
- **Resultat før andre driftsindtægter og driftsomkostninger** viste et overskud på 958 mio. DKK mod 412 mio. DKK i 2010.
- **Resultat af primær drift (EBIT)** blev 956 mio. DKK mod 401 mio. DKK året før.
- **Resultat af fortsættende aktiviteter før skat** blev på 834 mio. DKK mod 339 mio. DKK året før.
- **Periodens resultat** blev 595 mio. DKK mod 255 mio. DKK året før.
- **Det frie cash flow** blev på -265 mio. DKK mod -52 mio. DKK i 2010. Danfoss har traditionelt et negativt cash flow i de første kvartaler. Derudover er cash flow påvirket af øgede investeringer samt øget pengebinding i arbejdskapital på grund af det høje aktivitetsniveau.

## Forventninger til 2011:

Trods den flotte fremgang i 1. kvartal fastholder Danfoss forventningerne til både omsætning og indtjening, da væksten ikke ventes at fortsætte på det ekstraordinære høje niveau resten af året.

- Omsætningen ventes således at vokse til niveauet 33 til 34 mia. DKK
- EBIT ventes at vokse til niveauet 3,3 til 3,5 mia. DKK

Effekten af eventuelle frasalg eller køb af virksomheder/aktiviteter er ikke indregnet i forventningerne.

Spørgsmål vedr. denne meddelelse  
bedes rettet til:

Niels B. Christiansen  
Adm. direktør og CEO:  
74 88 75 50

Ole M. Daugbjerg  
Chief Reputation Officer:  
74 88 20 08

Per Have  
Chief Financial Officer:  
74 88 40 01

## Hoved- og nøgletal

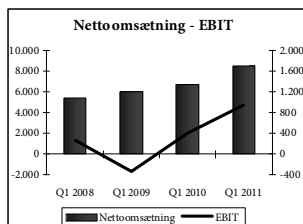
Mio. DKK

(hvis intet andet er angivet)

	ÅTD 1. Kvt. 2010	ÅTD 1. Kvt. 2011	Ændring i %	2010
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Nettoomsætning	6.755	8.519	26%	31.550
Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger (EBITDA)	849	1.380	63%	5.053
Resultat før andre driftsindtægter og udgifter	412	958	133%	3.400
Resultat af primær drift (EBIT)	401	956	138%	3.264
Finansielle poster, netto	-68	-125	-84%	-334
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	339	834	146%	2.944
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-9	0	100%	-829
Periodens resultat	255	595	133%	1.378
<b>Balance:</b>				
Langfristede aktiver i alt	19.562	17.830	-9%	18.703
Aktiver i alt	30.539	30.207	-1%	29.868
Egenkapital i alt	10.530	12.096	15%	11.700
Netto rentebærende gæld	9.561	6.815	-29%	6.675
Nettoaktiver	19.871	18.715	-6%	18.167
Anlægsinvesteringer	266	220	-17%	973
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	152	-6	-104%	3.387
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-204	-259	27%	-741
heraf køb af immaterielle/materielle anlægsaktiver	-101	-209	107%	-634
heraf køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-93	-35	-62%	-132
Frit cash flow	-52	-265	-410%	2.646
Firt cash flow før M&A	54	-231	-528%	2.792
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	333	200	-40%	-2.037
<b>Nøgletal:</b>				
Antal medarbejdere (ultimo)	25.443	24.026	-6%	23.392
Reel omsætningsvækst ( %)	11	23		25
EBIT margin ekskl. andre driftsindtægter mv. (%)	6,1	11,2	5,1	10,8
EBIT margin (%)	6,0	11,2	5,2	10,3
EBITDA margin (%)	12,6	16,2	3,6	16,0
RONA (%)	2,1	5,2	3,1	17,6
Egenkapitalens forrentning (%)	1,7	5,5	3,8	12,3
Solidsgrad (%)	34,5	40,0	5,5	39,2
Gæld/Egenkapital (Finansiell gearing) (%)	92,3	61,5	-30,8	62,2
Netto rentebærende gæld/EBITDA	4,6	1,2	-3,4	1,3

## Danfoss fortsætter fremgang

**Danfoss øger igen omsætning og indtjening i 1. kvartal af 2011. Den positive udvikling, der sikrede koncernen sit bedste regnskab nogensinde i 2010, bliver cementeret i 1. kvartal af 2011.**



Stor global efterspørgsel på klima- og energiløsninger og stærk vækst i Brasilien, Rusland, Indien og Kina (BRIC) er årsagen til, at Danfoss i 1. kvartal af 2011 viser fortsat solid vækst. Sammenlignet med 1. kvartal i 2010 er der tale om en vækst i omsætningen fra 6,8 mia. DKK til 8,5 mia. DKK. Korrigeret for tilkøb, frasalg og valutaomregninger svarer det til en samlet vækst på 23% mod 11% i 1. kvartal året før. Væksten i Danfoss Climate & Energy-segmentet lå på 27%, mens Sauer-Danfoss og Danfoss Development tegnede sig for henholdsvis 46% og -39%.

Danfoss' salg i BRIC-markederne voksede i 1. kvartal med 48 %, og de er nu alle blandt Danfoss' 15 største markeder. Dermed nyder Danfoss fortsat godt af sin langsigtede og målrettede indsats for at etablere solide positioner på netop disse markeder. Kina er med en vækst på 75% fortsat Danfoss' tredjestørste marked efter de to traditionelt store markeder USA og Tyskland, hvor væksten til sammenligning lå på henholdsvis 34 og 9% i 1. kvartal.

Kvartalsresultatet er særlig påvirket af, at Sauer-Danfoss har præsteret et ekstraordinært godt 1. kvartal i år med en vækst på 46% i forhold til 1. kvartal året før. Men stigningen er sket på baggrund af et relativt svagt 1. kvartal i 2010, hvor Sauer-Danfoss' markeder fortsat var mærket af efterveerne fra den globale økonomiske krise. Derfor fastholder Danfoss Koncernen sine forventninger til det samlede årsresultat.

Koncernens indtjening har ligeledes udviklet sig positivt i årets 1. kvartal, hvor Danfoss har formået at holde sine omkostninger under kontrol til trods for den stærke vækst. Især koncernens strategi om at fokusere på sine kerneforretninger og nøgleprocesser har været en vigtig faktor.

**Resultat før andre driftsindtægter og driftsudgifter** endte for 1. kvartal med et overskud på 958 mio. DKK mod 412 mio. DKK i 2010.

**Resultat af primær drift (EBIT)** viste et overskud på 956 mio. DKK mod 401 mio. DKK i 1. kvartal 2010.

**Resultat af fortsættende aktiviteter før skat** blev på 834 mio. DKK mod 339 mio. DKK året før. **Periodens resultat af fortsættende aktiviteter (efter skat)** blev på 595 mio. DKK mod 264 mio. DKK i 2010.

## Balance og pengestrømme

**Egenkapitalen** var på 12.096 mio. DKK mod 11.700 mio. DKK ved udgangen af 2010. Stigningen i egenkapitalen skyldes primært indregningen af det positive resultat. **De samlede aktiver** udgør 30.207 mio. DKK mod 29.868 mio. DKK ved udgangen af 2010.

**Den netto rentebærende gæld** udgjorde 6.815 mio. DKK mod 9.561 mio. DKK året før. I forhold til gælden ved årsskiftet 2010 er der imidlertid tale om en mindre stigning på 140 mio. DKK, der primært skyldes højere arbejdskapitalbindinger som følge af det øgede aktivitetsniveau. Det nuværende niveau for netto rentebærende gæld svarer til  $1,2 \times$  årets EBITDA, hvilket må karakteriseres som tilfredsstillende.

Danfoss har en politik om, at koncernen vil opretholde et betydeligt langfristet finansielt beredskab. Koncernen rådede pr. 31. marts 2011 over uudnyttede og uopsigelige langfristede kredittilsagn på 5,6 mia. DKK mod 5,5 mia. DKK året før. Hertil kommer likvider og almindelige driftskreditter.

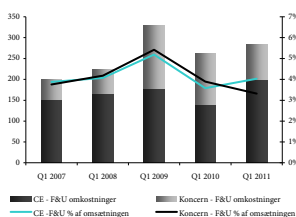
## Cash Flow

**Det frie cash flow**, der sammensættes af pengestrøm fra driften på -6 mio. DKK og pengestrøm fra investeringer på -259 mio. DKK, udgjorde -265 mio. DKK, mod -52 mio. DKK i 1. kvartal 2010. Danfoss har traditionelt et negativt cash flow i de første kvartaler. Det frie cash flow er blandt andet påvirket af et øget investeringsniveau samt øget pengebinding i arbejdskapital på grund af det øgede aktivitetsniveau. Danfoss har fortsat fokus på at generere et positivt frit cash flow med henblik på at nedbringe gælden med ca. 1 mia. DKK om året frem mod 2015.

**Frit cash flow før opkøb og frasalg af aktiviteter** blev på -231 mio. DKK mod 54 mio. DKK i 2010.

## Forskning og udvikling

Danfoss har i 1. kvartal 2011 brugt 283 mio. DKK på forskning og udvikling mod 262 mio. DKK i samme periode året før. Procentuelt er der tale om et fald fra 3,9 til 3,3%, hvilket skyldes, at omsætningen i samme periode er steget stærkt. Danfoss har samtidig som led i sin strategi koncentreret sine investeringer i kerneforretningerne i Danfoss Climate & Energy-segmentet, således at investeringsniveauet her steg til 4% imod 3,6% i samme periode sidste år.



## **Ændringer i antal medarbejdere**

Danfoss Koncernen havde ved udgangen af 1. kvartal 2011 24.026 medarbejdere, hvilket er 1.417 færre ansatte i forhold til 2010. Det skyldes primært frasalg af forretningsenheder samt udlicitering af opgaver. Medarbejderne fordeler sig med 8.993 i Europa eksklusive Danmark (2010: 10.939), 3.870 i Nordamerika inklusive Mexico (3.505), Latinamerika 461 (389), 4.516 i Asien-Pacific inklusive Kina (4.246) og 60 i øvrige regioner (64). I Danmark var der ved udgangen af 1. kvartal ansat 6.126 medarbejdere mod 6.300 året før. I forhold til 4. kvartal 2010 er der dog tale om en stigning i Danmark på 45 medarbejdere.

På generalforsamlingen den 29. april 2011 blev hele bestyrelsen genvalgt, og efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Jørgen M. Clausen som bestyrelsesformand og Hans Michael Jebsen som næstformand.

## **Risikostyring**

Der henvises til årsrapporten for 2010 side 34 for en samlet beskrivelse af Danfoss Koncernens risikostyring og rapportering.

## **Konkurrencesag**

Der er ikke i forhold til Danfoss' Årsrapport for 2010 nyt i sagen om mulige ulovlige prisaftaler og ulovlig udveksling af information mellem konkurrenter på markedet vedrørende husholdningskompressorer. Danfoss har ikke på nuværende tidspunkt kendskab til Europa-Kommissionens eller andre konkurrencemyndigheders konklusioner.

## **Begivenheder efter kvartalets afslutning**

Danfoss har i april indgået endelig aftale om salg af Danfoss Socla S.A.S. (Danfoss Water Controls) til Watts Water Technologies, Inc. Danfoss Socla havde i 2010 en omsætning på ca. 740 mio. DKK og 550 medarbejdere.

## Corporate Citizenship

(for Danfoss eksklusive Sauer-Danfoss)

### Ressourceforbrug og CO<sub>2</sub> udledning

Danfoss ønsker at reducere udledningen af CO<sub>2</sub> fra energiforbrug og fra transport af færdigvarer med 25% inden 2025. Målet er i absolutte tal og måles i forhold til udledningen i 2007, der er basisår for koncernens klimastrategi.

Danfoss' forbrug af elektricitet steg i 1. kvartal 2011 med 8%, mens CO<sub>2</sub> udledningen fra elektricitetsforbruget steg 10% i forhold til samme periode året før. Dette skyldes den kraftige vækst på fabrikkerne i Kina og Mexico, hvor CO<sub>2</sub> udledningen steg med henholdsvis 20% og 26% i forhold til 1. kvartal 2010. CO<sub>2</sub> udledningen per forbrugt kWh er specielt i Kina væsentlig større end i de øvrige lande, hvor Danfoss har produktion.

Forbruget af energi til opvarmning faldt i perioden med 7% og CO<sub>2</sub> udledningen fra varme faldt således med 8% i forhold til 1. kvartal 2010. Danfoss' forbrug af vand til processer og sanitære formål steg med 19% i forhold til 1. kvartal 2010. Også her er den væsentligste årsag til stigningerne at finde på fabrikkerne i Kina og Mexico. Stigningen i Mexico skyldes blandt andet flytningen af aktiviteter fra Danfoss' fabrik i Texas, USA til Monterrey.

### Arbejdsulykker med fravær

Ulykkesfrekvensen, der er antallet af arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer i produktionsområder, er i 1. kvartal 2011 på 10 mod 17 året før. Antallet af ulykker med mere end en dags fravær faldt til 34 mod 51 ulykker i 1. kvartal 2010. Ulykkerne gav i første kvartal anledning til én times fravær pr. 1.000 arbejdstimer, hvilket er en markant forbedring i forhold til 1. kvartal 2010, hvor fraværet var mere end det dobbelte.

## Forventninger til 2011

Med den fortsatte fremgang i 1. kvartal fastholder Danfoss Koncernen sine ambitiøse forventninger til både omsætning og indtjening for 2011.

Med afsæt i den positive udvikling i 2010 og 1. kvartal 2011 venter Danfoss således en fremgang i både omsætning og indtjening for hele 2011. Fremgangen vil primært være drevet af vækstmarkederne i BRIK-landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina), der også i 2011 ventes at vise tocifrede vækstrater. Væksten forventes ikke at fortsætte på samme høje niveau, der blev set igennem 2010, hvor sammenligningsgrundlaget var det meget negative 2009-resultat. Markederne i Nordamerika og Europa ventes at vise en moderat udvikling, idet der dog ventes vækst, og der ventes ligeledes en positiv udvikling på det fortsat vigtige tyske marked.

- **Omsætningen ventes således at vokse til niveauet 33 til 34 mia. DKK**

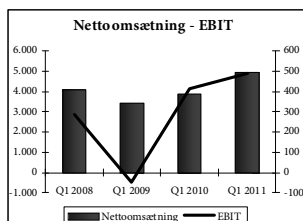
De løbende restruktureringsaktiviteter og de fortsatte tiltag i koncernens nye strategi ventes at have en fortsat positiv indvirkning på Danfoss' lønsomhed.

- **EBIT ventes at vokse til niveauet 3,3 til 3,5 mia. DKK**

Effekten af eventuelle frasalg, ophørte aktiviteter eller køb af virksomheder/aktiviteter er ikke indregnet i forventningerne.

## Danfoss Climate & Energy

Omsætningen steg med 27% til 4.955 mio. DKK fra 3.891 mio. DKK.



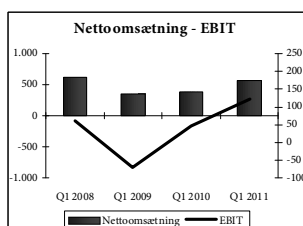
Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)	ÅTD 1. Kvt. 2010	ÅTD 1. Kvt. 2011	Ændring i %	2010
Nettoomsætning	3.891	4.955	27%	18.923
Resultat af primær drift (EBIT)	411	487	18%	2.509
EBIT Margin	10,6%	9,8%		13,3%
Anlægsinvesteringer	185	160	-14%	552
Antal ansatte	12.452	14.111	13%	13.476

Resultat af primær drift (EBIT) viste et overskud på 487 mio. DKK mod 411 mio. DKK i 2010.

Væksten har også i 1. kvartal 2011 været drevet af en høj efterspørgsel på markederne i BRIK-landene. Også udviklingen på markederne i Nord- og Latinamerika samt Europa har været positiv med fornuftige vækstrater.

## Sauer-Danfoss

Sauer-Danfoss' omsætning steg med 46% til 565 mio. USD fra 211 mio. USD.



Mio. USD (US GAAP) (hvis intet andet er angivet)	ÅTD 1. Kvt. 2010	ÅTD 1. Kvt. 2011	Ændring i %	2010
Nettoomsætning	387	565	46%	1.641
Resultat af primær drift (EBIT)	47	122	158%	246
EBIT Margin	12,2%	21,6%		15,0%
Anlægsinvesteringer	3	6		26
Antal ansatte	5.739	6.185	8%	6.030

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. I Danfoss' regnskab er de indregnet efter IFRS

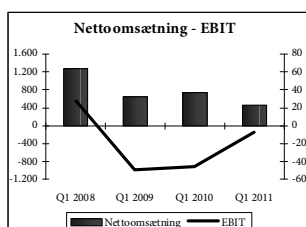
Resultat af primær drift (EBIT) blev på 122 mio. USD mod 47 mio. USD året før.

Den positive udvikling fra 2010 er fortsat ind i 2011 og alle regioner har bidraget til væksten i omsætningen. Den største fremgang har selskabet oplevet på markederne i Asien-Pacific, men også de øvrige regioner har vist stor vækst. Forretningsområdet Propel fik en vækst i omsætningen på 65%, mens væksten i Work Function-området var på 32% og Controls-området voksede 40%.

For yderligere information se: <http://www.sauer-danfoss.com>

## Danfoss Development

Omsætningen faldt med 39% til 451 mio. DKK fra 741 mio. DKK.



Mio. DKK (hvis intet andet er angivet)	ÅTD 1. Kvt. 2010	ÅTD 1. Kvt. 2011	Ændring i %	2010
Nettoomsætning	741	451	-39%	3.284
Resultat af primær drift (EBIT)	-45	-7	84%	-51
EBIT Margin	-6,1%	-1,5%		-1,6%
Anlægsinvesteringer	51	15	-71%	208
Antal ansatte	6.828	2.844	-58%	3.449

Resultat af primær drift (EBIT) blev på -7 mio. DKK mod -45 mio. DKK året før.

Faldet i omsætningen er en naturlig følge af, at Danfoss Development omfatter de aktiviteter, som Danfoss ikke ønsker at investere i på længere sigt, og som derfor løbende bliver revurderet med henblik på frasalgs eller omstrukturering.

## Resultatopgørelse

Mio. DKK

	ÅTD 1. Kvt. 2010	ÅTD 1. Kvt. 2011	2010
Nettoomsætning	6.755	8.519	31.550
Produktionsomkostninger	-5.017	-6.060	-22.672
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.738</b>	<b>2.459</b>	<b>8.878</b>
Distributionsomkostninger	-1.039	-1.186	-4.371
Administrationsomkostninger	-287	-315	-1.107
<b>Resultat før andre driftsindtægter og omkostninger</b>	<b>412</b>	<b>958</b>	<b>3.400</b>
Andre driftsindtægter og driftsomkostninger	-11	-2	-136
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>401</b>	<b>956</b>	<b>3.264</b>
Andel af resultat i associerede/joint ventures	6	3	14
Finansielle poster netto	-68	-125	-334
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>339</b>	<b>834</b>	<b>2.944</b>
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	-75	-239	-737
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>264</b>	<b>595</b>	<b>2.207</b>
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-9	0	-829
<b>Periodens resultat</b>	<b>255</b>	<b>595</b>	<b>1.378</b>

## Balance

Mio. DKK

	<b>1. Kvt. 2010</b>	<b>1. Kvt. 2011</b>	<b>2010</b>
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	9.337	8.772	9.139
Materielle anlægsaktiver	8.225	6.897	7.139
Andre langfristede aktiver	2.000	2.161	2.425
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>19.562</b>	<b>17.830</b>	<b>18.703</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	4.236	5.099	4.686
Tilgodehavender	5.933	6.442	5.566
Værdipapirer	36	59	60
Likvide beholdninger	772	777	853
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>10.977</b>	<b>12.377</b>	<b>11.165</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>30.539</b>	<b>30.207</b>	<b>29.868</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.530</b>	<b>12.096</b>	<b>11.700</b>
<b>Forpligtelser</b>			
Langfristede forpligtelser	11.917	8.469	9.072
Kortfristede forpligtelser	8.092	9.642	9.096
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>20.009</b>	<b>18.111</b>	<b>18.168</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>30.539</b>	<b>30.207</b>	<b>29.868</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK

	ÅTD 1. Kvt. 2010	ÅTD 1. Kvt. 2011	2010
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	339	834	2.944
Ændring vedrørende ikke-kontante driftsposter	373	408	2.179
Ændring i driftskapital	-396	-1.088	-808
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>316</b>	<b>154</b>	<b>4.315</b>
Finansielle indbetalinger m.v.	9	13	40
Finansielle udbetalinger m.v.	-97	-78	-413
Modtaget udbytte	0	13	3
<b>Pengestrøm fra drift før betalte selskabsskatter</b>	<b>228</b>	<b>102</b>	<b>3.945</b>
Betalt selskabsskat	-76	-108	-558
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>152</b>	<b>-6</b>	<b>3.387</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-16	-25	-98
Køb af materielle anlægsaktiver	-118	-201	-741
Salg af materielle anlægsaktiver	33	17	205
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-99	-35	-145
Frasalg af dattervirksomheder og aktiviteter	6	0	13
Køb (-) / salg af værdipapirer, øvrige kapitalandele og udlån	-10	-15	25
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-204</b>	<b>-259</b>	<b>-741</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-52</b>	<b>-265</b>	<b>2.646</b>
Fremmedfinansiering:			
Afdrag (-)/optagelse af gæld til kreditinstitutter	344	219	-1.908
Aktionærerne:			
Erhvervelse/salg af egne aktier	-6	0	-10
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser	0	0	15
Udbetalt udbytte	-5	-19	-134
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>333</b>	<b>200</b>	<b>-2.037</b>
<b>Pengestrøm fra ophørte aktiviteter</b>	<b>-166</b>	<b>0</b>	<b>-401</b>
<b>Pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet</b>	<b>115</b>	<b>-65</b>	<b>208</b>
Likvide beholdninger, primo	616	853	616
Valutakursregulering på likvide beholdninger	41	-11	29
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>772</b>	<b>777</b>	<b>853</b>

## Specifikation af egenkapital

Mio. DKK

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikringstransaktioner	Valutakursreguleringer	Reserve egne aktier	Øvrige reserver	Andre reserver	Foreslået udbytte	Danfoss A/S andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital ialt
Egenkapital 1. januar 2010	1.027		-72	-800	-103	8.236	<b>7.261</b>		<b>8.288</b>	1.767	<b>10.055</b>
Årets resultat						1.007	<b>1.007</b>	102	<b>1.109</b>	269	<b>1.378</b>
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder til DKK mv.			7	596			<b>603</b>		<b>603</b>	77	<b>680</b>
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:											
Årets værdiregulering vedr. sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder				-141			<b>-141</b>		<b>-141</b>		<b>-141</b>
Årets værdiregulering vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme			-169				<b>-169</b>		<b>-169</b>	-2	<b>-171</b>
Værdiregulering overført til omsætning i resultatopgørelsen		91					<b>91</b>		<b>91</b>		<b>91</b>
Værdiregulering overført til produktionsomkostninger i resultatopgørelsen			-5				<b>-5</b>		<b>-5</b>		<b>-5</b>
Aktuarmæssig gevinst/tab(-) på ydelsesbaserede pensionsordninger						-56	<b>-56</b>		<b>-56</b>	-22	<b>-78</b>
Skat af anden totalindkomst			18	35		-26	<b>27</b>		<b>27</b>	-7	<b>20</b>
Udloddet udbytte										-134	<b>-134</b>
Overført i året		136				-136	<b>-136</b>				
Køb og salg af egne aktier/kapitaludvidelse					-10		<b>-10</b>		<b>-10</b>	15	<b>5</b>
Aktiebaseret vederlæggelse						1	<b>1</b>		<b>1</b>		<b>1</b>
Afgang ved salg af dattervirksomheder										-1	<b>-1</b>
Egenkapital 31. december 2010	1.027	136	-130	-310	-113	9.026	<b>8.473</b>	102	<b>9.738</b>	1.962	<b>11.700</b>
Egenkapital 1. januar 2011	1.027	136	-130	-310	-113	9.026	<b>8.473</b>	102	<b>9.738</b>	1.962	<b>11.700</b>
Årets resultat						453	<b>453</b>		<b>453</b>	142	<b>595</b>
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder til DKK mv.				-298			<b>-298</b>		<b>-298</b>	-37	<b>-335</b>
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:											
Årets værdiregulering vedr. sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder				121			<b>121</b>		<b>121</b>		<b>121</b>
Årets værdiregulering vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme			84				<b>84</b>		<b>84</b>	2	<b>86</b>
Værdiregulering overført til omsætning i resultatopgørelsen		13					<b>13</b>		<b>13</b>		<b>13</b>
Aktuarmæssig gevinst/tab(-) på ydelsesbaserede pensionsordninger						-5	<b>-5</b>		<b>-5</b>	-2	<b>-7</b>
Skat af anden totalindkomst			-25	-30			<b>-55</b>		<b>-55</b>		<b>-55</b>
Udloddet udbytte										-19	<b>-19</b>
Køb af minoritetsinteresser						-1	<b>-1</b>		<b>-1</b>	-2	<b>-3</b>
Egenkapital 31. marts 2011	1.027	136	-58	-517	-113	9.473	<b>8.785</b>	102	<b>10.050</b>	2.046	<b>12.096</b>

## Noter

### Anvendt regnskabspraksis

Danfoss har siden 2002 udarbejdet årsrapporter i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Disse regnskabsprincipper er også anvendt i denne kvartalsrapport. For en detaljeret gennemgang af principperne henvises der til årsrapporten for 2010.

### Anvendte valutakurser

Regnskabet er udarbejdet i danske kroner. Resultatopgørelsen er omregnet til DKK med rapporteringsperiodens gennemsnitskurser. Balancen er omregnet med rapporteringsperiodens ultimokurser.

Valuta	1. Kvt. 2010 Ultimo kurser	1. Kvt. 2011 Ultimo kurser	2010 Ultimo kurser	1. Kvt. 2010 Gns. kurser	1. Kvt. 2011 Gns. kurser	2010 Gns. kurser
EUR	7,44	7,46	7,45	7,44	7,45	7,45
GBP	8,37	8,44	8,67	8,39	8,73	8,69
USD	5,52	5,25	5,61	5,38	5,45	5,63

## Hoved- og nøgletal pr. kvartal

Mio. DKK

(hvis intet andet er angivet)

	1. Kvt. 2010	2. Kvt. 2010	3. Kvt. 2010	4. Kvt. 2010	ÅTD 4. Kvt. 2010	1. Kvt. 2011
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	6.755	8.244	8.410	8.172	31.550	8.519
Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger (EBITDA)	849	1.321	1.472	1.410	5.053	1.380
Resultat før andre driftsindtægter og udgifter	412	842	1.168	979	3.400	958
Resultat af primær drift (EBIT)	401	799	1.124	940	3.264	956
Finansielle poster, netto	-69	-72	-130	-64	-334	-125
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	339	743	1.001	862	2.944	834
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-9	0	-675	-145	-829	0
Periodens resultat	255	525	92	506	1.378	595
<b>Balance</b>						
Langfristede aktiver i alt	19.562	19.882	18.087	18.703	18.703	17.830
Aktiver	30.539	32.173	30.196	29.868	29.868	30.207
Egenkapital	10.530	11.357	11.046	11.700	11.700	12.096
Netto rentebærende gæld	9.561	9.563	8.153	6.675	6.675	6.815
Nettoaktiver	19.871	20.687	18.955	18.167	18.167	18.715
Anlægsinvesteringer	266	197	160	349	973	220
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	152	772	1.990	3.387	3.387	-6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-204	-305	-429	-741	-741	-259
heraf køb af immaterielle/materielle anlægsaktiver	-101	-187	-296	-634	-634	-209
heraf køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-92	-135	-126	-132	-132	-35
Frit cash flow	-52	467	1.561	2.646	2.646	-265
Firt cash flow før M&A	54	610	1.697	2.792	2.792	-231
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	332	20	-1.098	-2.037	-2.037	200
<b>Nøgletal</b>						
Reel omsætningsvækst (%)	11	37	30	25	25	23
EBIT margin ekskl. andre driftsindtægter mv. (%)	6,1	10,2	13,9	12,0	10,8	11,2
EBIT margin (%)	6,0	9,7	13,4	11,5	10,3	11,2
EBITDA margin (%)	12,6	16,1	17,5	17,3	16,0	16,2
RONA (%)	2,1	3,9	5,7	5,1	17,6	5,2
Egenkapitalens forrentning (%)	1,7	7,2	7,6	2,6	12,3	5,5
Soliditetsgrad (%)	34,5	35,3	36,6	39,2	39,2	40,0
Gæld/Egenkapital (Finansiell gearing) (%)	92,3	85,6	75,4	62,2	62,2	61,5
Netto rentebærende gæld/EBITDA	4,6	2,8	1,9	1,3	1,3	1,2
<b>Geografiske hovedtal</b>						
<b>Omsætning</b>						
EU	3.216	3.660	3.729	3.711	14.281	3.667
Øvrige Europa	542	703	851	775	2.872	663
Asien	965	1.354	1.532	1.532	5.384	1.542
Nordamerika	1.459	1.835	1.561	1.486	6.342	1.924
Afrika	65	82	83	62	292	72
Pacific	116	126	136	140	520	148
Latinamerika	306	366	422	366	1.459	378
Mellemøsten	86	118	96	100	400	125
Total	6.755	8.244	8.410	8.172	31.550	8.519
<b>Antal medarbejdere</b>						
Europa eksklusiv Danmark	10.939	11.012	10.912	8.765	8.765	8.993
Nordamerika inklusive Mexico	3.505	3.713	3.746	3.716	3.716	3.870
Latinamerika	389	396	440	461	461	461
Asien-Pacific inklusive Kina	4.246	4.581	4.798	4.310	4.310	4.516
Øvrige Regioner	64	61	60	59	59	60
Danmark	6.300	6.389	6.105	6.081	6.081	6.126
I alt	25.443	26.152	26.061	23.392	23.392	24.026
I alt ekskl. Household Compressors	22.942	23.111	23.123	23.392	23.392	24.026



## 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 16. maj 2011 på dansk og engelsk. Det er den originale danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå på grund af den engelske oversættelse.