

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 31. marts 2009

**Fondsbørsmeddelelse nummer 3/2009
København, den 27. april 2009**

P.O. Box 74
Lufthavnsboulevarden 6
DK-2770 Kastrup

Kontaktperson:
Per Madsen
Økonomidirektør

Telefon 3231 3231
Fax 3231 3132
E-mail: cphweb@cph.dk
www.cph.dk

CVR nr. 14 70 72 04

Indholdsfortegnelse

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN	
1. JANUAR – 31. MARTS 2009.....	3
Resume for de første tre måneder af 2009.....	3
Highlights for de første tre måneder af 2009	3
Forventninger til 2009	4
HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2009	6
Særlige forhold.....	7
Trafik	8
Kommerciel	9
International	10
Øvrige resultatposter.....	11
Pengestrømsopgørelse.....	11
Øvrige forhold.....	12
Forventninger til 2009	12
Risici og usikkerhedsfaktorer	12
KONCERNREGNSKAB.....	13
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse.....	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Egenkapitalsopgørelse	18
Noter	19
PÅTEGNINGER.....	23
Ledelsespåtegning.....	23
Den uafhængige revisors påtegning.....	24

Betegnelsen "Københavns Lufthavne, CPH, koncernen, selskabet" bruges synonymt for Københavns Lufthavne A/S konsolideret med dets datterselskaber og associerede virksomheder.

Betegnelsen "Københavns Lufthavn" er den af Københavns Lufthavne A/S ejede lufthavn i Kastrup.

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2009

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

RESUME FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2009

Københavns Lufthavnes kvartalsregnskab for 1. kvartal 2009 var under negativ påvirkning af den økonomiske situation. Færre passagerer, øgede driftsomkostninger på grund af omstruktureringer og et signifikant tab på tilgodehavender betød, at både omsætning og indtjening faldt. Trods de svære tider for den samlede flybranche havde lufthavnen et resultat før skat på DKK 110,4 mio., hvilket dog er et markant fald sammenlignet med 1. kvartal 2008.

For at kunne opretholde et højt investeringsniveau, har CPH i første kvartal 2009 udvist ansvarlighed og har tilpasset omkostningerne til det reducerede indtægtsniveau, så lufthavnen kan komme styrket ud af den aktuelle krise. Det har blandt andet betydet, at lufthavnen har måttet afskedige 74 medarbejdere.

Passagerantallet faldt med 16,2 procent, mens nedgangen i omsætningen blev på 6,9 procent til DKK 655,2 mio. Åbningen af en del nye butikker og restauranter i shoppingcentret i slutningen af 2008 har begrænset faldet i omsætningen.

Driftsomkostningerne steg med 17,6 procent blandt andet grundet hensættelser og fratrædelsesgodtgørelser, og de eksterne omkostninger er steget på grund af omkostninger til handicapserviceordningen og nedskrivninger til tab på tilgodehavender.

EBITDA er negativt påvirket af faldet i passagerantallet, øgede eksterne omkostninger grundet nedskrivninger til tab på debitorer og øgede personaleomkostninger grundet omstruktureringssomkostninger.

Resultat før skat er faldet med 52,1 procent, hvilket i tillæg til ovenstående skyldes øgede finansielle omkostninger. CPH's renteomkostninger er steget som følge af et højere gælds niveau, en stigning i den gennemsnitlige porteføljerente og øgede finansielle omkostninger grundet en nylig gennemført refinansiering.

HIGHLIGHTS FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2009

- Passagerantallet i Københavns Lufthavn faldt med 16,2 procent. Antallet af lokalt afgående passagerer faldt med 16,2 procent, og transfererende passagerer faldt med 16,0 procent
- Omsætningen faldt med 6,9 procent til DKK 655,2 mio. (2008: DKK 703,6 mio.)
- EBITDA faldt 28,6 procent til DKK 266,5 mio. (2008: DKK 373,0 mio.). EBITDA udgjorde DKK 292,0 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2008: DKK 374,9 mio.)
- EBIT faldt 41,4 procent til DKK 161,0 mio. (2008: DKK 274,7 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde EBIT DKK 186,5 mio. (2008: DKK 276,6 mio.)
- Resultat fra de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 9,1 mio., hvilket er en stigning på DKK 20,0 mio. (2008: underskud på DKK 10,9 mio.)
- Resultat før skat faldt til DKK 110,4 mio. (2008: DKK 230,7 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 135,9 mio. (2008: DKK 232,6 mio.). Resultat før skat er påvirket af høje renteomkostninger grundet et højere gælds niveau kombineret med en stigning i den gennemsnitlige porteføljerente samt en stigning i øvrige finansielle omkostninger grundet refinansieringen

- Investeringer udgjorde DKK 100,3 mio. i de første 3 måneder (2008: DKK 185,3 mio.). CPH arbejder fortsat på serviceforbedringer til flyselskaberne og passagererne og fastholder et væsentligt investeringsniveau trods den økonomiske situation
- Københavns Lufthavne foretog omstrukturering i 1. kvartal 2009, som et resultat af det faldende passagerantal. Det betød, at CPH var nødt til at afskedige 74 medarbejdere
- I marts 2009 optog CPH kreditfaciliteter på DKK 1.625 mio. og EUR 131 mio. med 3 års løbetid. De nye faciliteter, svarende til DKK 2,6 mia., blev stillet af en gruppe på 7 banker

FORVENTNINGER TIL 2009

Som en konsekvens af det væsentlige fald i passagerantallet i 1. kvartal 2009 søger CPH fortsat at tilpasse investeringsniveauet til den nuværende økonomiske situation. På trods af de finansielle udfordringer i 2009, har CPH besluttet at fastholde beslutningen om at investere et betydeligt beløb i henhold til en kommercielt fleksibel investeringsplan til gavn for flyselskaber og passagerer.

Antallet af passagerer forventes at falde i 2009 grundet påvirkninger fra den økonomiske situation og Sterlings konkurs. På baggrund af den negative forventning til trafikken, forventes resultat før skat at være lavere end 2008, når der korrigeres for særlige forhold.

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q1 2009	Q1 2008	2008
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Omsætning	655	704	3.114
EBITDA	267	373	1.620
EBIT	161	275	1.228
Resultat af kapitalandele	9	-11	-37
Nettofinansieringsomkostninger	60	33	164
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-51	-44	-201
Resultat før skat	110	231	1.026
Resultat efter skat	85	169	755
Totalindkomstopgørelse	38	173	797
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	7.355	7.023	7.368
Finansielle anlægsaktiver	172	181	161
Aktiver i alt	8.238	7.695	8.069
Egenkapital	2.974	3.907	3.196
Rentebærende gæld	3.469	2.093	3.116
Investeringer i materielle anlægsaktiver	82	175	798
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	189	218	1.332
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-100	-186	-824
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	82	-25	-497
Likvider ultimo	214	39	43
Nøgletal			
EBITDA-margin	40,7%	53,0%	52,0%
EBIT-margin	24,6%	39,0%	39,4%
Aktivernes omsætningshastighed	34,3%	37,8%	40,5%
Afkastningsgrad	8,4%	14,8%	16,1%
Egenkapitalforrentning	10,1%	17,7%	21,8%
Soliditetsgrad	36,1%	50,8%	39,6%
Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS)	43,1	86,2	96,2
Cash Earnings pr. aktie á DKK 100 (CEPS)	92,6	136,3	146,3
Indre værdi i DKK pr. aktie á DKK 100	378,9	497,8	407,2
NOPAT margin	17,2%	28,1%	28,6%
Den investerede kapital's omsætningshastighed	0,35	0,39	0,43
ROCE	6,1%	11,0%	12,3%

De anvendte nøgletalsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra 2005 bortset fra dem, der ikke er defineret heri. Definitionen af de anvendte nøgletal er offentliggjort på www.cph.dk

LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2009

Resultat i forhold til forventning

Udviklingen i 1. kvartal har været negativt påvirket af et fald i antallet af afgående passagerer på 16,2 procent i Københavns Lufthavn. Koncernens resultat før skat for 1. kvartal 2009 udgør DKK 135,9 mio., hvilket er under det forventede eksklusive særlige forhold på DKK 25,0 mio. vedrørende omkostninger til omstrukturering og DKK 0,5 mio. vedrørende takstreguleringer.

Resultat i forhold til 2008

Koncernomsætningen er faldet med DKK 48,4 mio. til DKK 655,2 mio., hvilket hovedsagligt skyldes den økonomiske situation, Sterlings konkurs og SAS' kapacitetsreduktion. Trafikindtægterne er faldet med 13,5 procent til DKK 335,6 mio., primært på grund af et fald i passagerantallet på 16,2 procent. Koncessionsomsætningen er faldet med 2,1 procent på grund af et fald i omsætning fra parkering, som er drevet af passagerantallet. Dette er delvist modsvaret af åbning af et antal nye butikker og restauranter i andet halvår 2008, som har forøget passagerernes valg.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 9,8 procent til DKK 468,7 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Eksterne omkostninger er steget med DKK 34,2 mio. til DKK 147,4 mio. grundet omkostninger relateret til handicapserviceordningen og nedskrivning til tab

på tilgodehavender. Personaleomkostninger er steget med 0,2 procent (DKK 0,5 mio.).

EBITDA er faldet med 28,6 procent til DKK 266,5 mio., primært grundet den negative påvirkning i omsætningen af faldet i passagerantallet, øgede eksterne omkostninger grundet nedskrivning til tab på tilgodehavender og øgede personaleomkostninger grundet omstrukturingsomkostninger. Korrigeret for særlige forhold er EBITDA faldet med 22,1 procent, koncernomsætningen er faldet med 6,9 procent, og driftsomkostninger, eksklusive afskrivninger er steget med 10,6 procent.

Resultatet af de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 9,1 mio., hvilket er en stigning på DKK 20,0 mio. sammenlignet med 2008. Dette skyldes blandt andet fremgang i ASUR.

Nettofinansieringsomkostningerne er steget med DKK 26,6 mio., hvilket primært skyldes et højere gennemsnitligt gælds niveau kombineret med en stigning i den gennemsnitlige porteføljerente. Der har yderligere været en stigning i øvrige finansielle omkostninger på DKK 10,5 mio. grundet den nylige refinansiering, hvor CPH optog lån på DKK 2,6 mia.

Koncernens resultat før skat er faldet med DKK 120,3 mio. til DKK 110,4 mio. Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat faldet med DKK 96,7 mio. til DKK 135,9 mio., hvilket primært skyldes faldet i passagerantallet.

DKK mio.	År til dato			
	2009	2008	Udv.	Pct.
Omsætning	655,2	703,6	-48,4	-6,9%
EBITDA	266,5	373,0	-106,5	-28,6%
EBIT	161,0	274,7	-113,7	-41,4%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9,1	-10,9	20,0	183,5%
Nettofinansieringsomkostninger	59,7	33,1	26,6	80,4%
Resultat før skat	110,4	230,7	-120,3	-52,1%

SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 31. marts 2009			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Engangsposter	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	655,2	0,0	655,2
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,0
Eksterne omkostninger	149,5	-2,1	147,4
Personaleomkostninger	239,2	-23,4	215,8
EBITDA	266,5	25,5	292,0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	105,5	0,0	105,5
EBIT	161,0	25,5	186,5
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	9,1	0,0	9,1
Resultat før renter og skat	170,1	25,5	195,6
Nettofinansieringsomkostninger	59,7	0,0	59,7
Resultat før skat	110,4	25,5	135,9
Skat af periodens resultat	25,8	6,4	32,2
Periodens resultat	84,6	19,1	103,7
1. januar - 31. marts 2008			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Engangsposter	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	703,6	0,0	703,6
Andre driftsindtægter	-0,2	0,0	-0,2
Eksterne omkostninger	114,4	-1,2	113,2
Personaleomkostninger	216,0	-0,7	215,3
EBITDA	373,0	1,9	374,9
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	98,3	0,0	98,3
EBIT	274,7	1,9	276,6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-10,9	0,0	-10,9
Resultat før renter og skat	263,8	1,9	265,7
Nettofinansieringsomkostninger	33,1	0,0	33,1
Resultat før skat	230,7	1,9	232,6
Skat af periodens resultat	61,6	0,5	62,1
Periodens resultat	169,1	1,4	170,5

Opdeling på segmenter

CPH har valgt at gennemgå udviklingen i driften resultatet for perioden med udgangspunkt i segmentopdelingen.

CPH's resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og ændring i egenkapitalen for perioden 1. januar – 31. marts 2009 er vist på siderne 13-18.

Omsætning og resultat pr. segment

DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2009	2008	Udv.	Pct.	2009	2008	Udv.	Pct.
Trafik	335,6	387,8	-52,2	-13,5%	-19,4	61,0	-80,4	-131,8%
Kommerciel	310,9	308,6	2,3	0,8%	174,6	210,7	-36,1	-17,1%
Fortsættende aktiviteter	646,5	696,4	-49,9	-7,2%	155,2	271,7	-116,5	-42,9%
International	8,7	7,2	1,5	20,3%	5,8	3,0	2,8	91,4%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					9,1	-10,9	20,0	183,5%
Internationale aktiviteter	8,7	7,2	1,5	20,3%	14,9	-7,9	22,8	289,9%
I alt	655,2	703,6	-48,4	-6,9%	170,1	263,8	-93,7	-35,5%

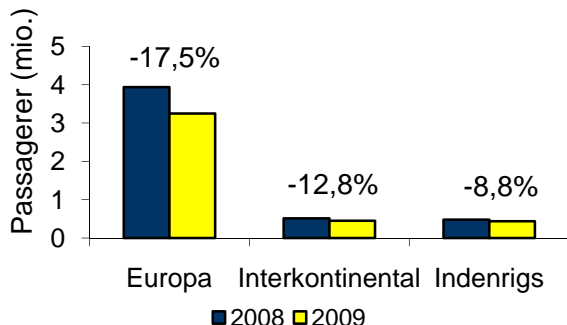
TRAFIK

DKK mio.	År til dato				Hele året 2008
	2009	2008	Udv.	Pct.	
Omsætning	335,6	387,8	-52,2	-13,5%	1.675,9
Resultat før renter	-19,4	61,0	-80,4	-131,8%	261,2
Segmentaktiver	4.882,1	4.670,8	211,3	4,5%	5.152,9

Passagerer

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 4,1 mio. i 1. kvartal 2009, hvilket svarer til et fald på 16,2 procent i forhold til samme periode 2008. Trafikken var negativ påvirket af lavere efterspørgsel grundet den økonomiske situation og skudår i februar sidste år. Forskydningen af påsken fra marts i 2008 til april i 2009 havde en positiv virkning på trafikken i 1. kvartal. Faldet i trafikken rammer både indenrigs-, europæiske og interkontinentale ruter. Trafikken i 1. kvartal var fortsat påvirket af Sterlings konkurs.

Passagerer fordelt på markeder



Antallet af lokalt afgående passagerer er faldet med 16,2 procent, mens antallet af transfererende passagerer er faldet med 16,0 procent. Lokalt afgående passagerer udgør 71,9 procent af det samlede antal afgående passagerer, mens transfererende passagerer udgør 28,1 procent af det samlede antal afgående passagerer. For yderligere kommentarer til trafikudviklingen henvises til den tidligere offentliggjorte trafikstatistik for marts 2009.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2009	2008	Udv.	Pct.
Startafgifter	109,8	125,8	-16,0	-12,7%
Passagerafgifter	133,6	157,2	-23,6	-15,0%
Securityafgifter	57,2	69,1	-11,9	-17,2%
Handling	19,6	23,2	-3,6	-15,5%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	15,4	12,5	2,9	23,2%
I alt	335,6	387,8	-52,2	-13,5%

Startafgifter er faldet med 12,7 procent, hvilket primært skyldes et fald i startvægten på 11,3 procent.

Passagerafgifter og securityafgifter er samlet faldet med DKK 35,5 mio. eller 15,7 procent. Faldet skyldes nedgangen i passagerer.

En midlertidig takststruktur trådte i kraft den 1. april 2009.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT er negativt påvirket af det faldende passagerantal samt omkostninger til omstrukturering.

KOMMERCIEL

DKK mio.	År til dato				Hele året 2008
	2009	2008	Udv.	Pct.	
Omsætning	310,9	308,6	2,3	0,8%	1.386,5
Resultat før renter	174,6	210,7	-36,1	-17,1%	930,9
Andre driftsindtægter	0,0	-0,2	0,2	100,0%	1,5
Segmentaktiver	2.634,0	2.495,6	138,4	5,5%	2.711,7

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2009	2008	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	122,3	111,3	11,0	9,9%
Parkering	36,4	49,3	-12,9	-26,2%
Øvrige indtægter	11,4	13,1	-1,7	-13,0%
I alt	170,1	173,7	-3,6	-2,1%

Koncessionsomsætningen fra shoppingcentret er steget med 9,9 procent, hvilket primært skyldes åbning af et antal nye butikker og restauranter i andet halvår 2008, som har forøget passagerernes valg. Faldet i passagerantallet og afmatning i privatforbruget grundet den økonomiske situation har medvirket til et fald i tax-free butikken.

Omsætningen på parkering faldt med 26,2 procent grundet faldet i passagerantallet og et fald i den gennemsnitlige billetpris på 3,6 procent sammenlignet med sidste år.

Øvrige indtægter er faldet 13,0 procent. Dette skyldes primært færre markedsføringsindtægter, som er drevet af passagerantallet.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2009	2008	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	44,0	42,0	2,0	4,8%
Udlejning af arealer	16,1	16,2	-0,1	-0,6%
Øvrige lejeindtægter	2,0	2,1	-0,1	-4,8%
I alt	62,1	60,3	1,8	3,0%

Stigningen i udlejning af lokaler skyldes primært nye lejemål og i mindre grad lejereguleringer af eksisterende kontrakter.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2009	2008	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	43,4	50,5	-7,1	-14,1%
Øvrige	35,3	24,1	11,2	46,6%
I alt	78,7	74,6	4,1	5,5%

Hotellet har opnået en lavere belægningsgrad grundet den økonomiske situation, hvilket også påvirkede restaurantaktiviteterne negativt

Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt med DKK 36,1 mio. primært grundet omkostninger til omstrukturering og nedskrivning til tab på tilgodehavender.

INTERNATIONAL

DKK mio.	År til dato				Hele året 2008
	2009	2008	Udv.	Pct.	
Omsætning	8.7	7.2	1.5	20.3%	51.1
Andre driftsindtægter	0.0	0.0	0.0	-	-1.0
EBIT	5.8	3.0	2.8	91.4%	35.4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9.1	-10.9	20.0	183.5%	-37.3
Resultat før renter	14.9	-7.9	22.8	289.9%	-1.9
Segmentaktiver	0.0	0.0	0.0	-	0.0
Kapitalandele i associerede virksomheder	171.9	179.7	-7.8	-4.3%	158.3

Omsætning

Omsætningen er steget med 20,3 procent som følge af højere konsulentindtægter fra ITA, som delvist er modsvaret af et lavere performance-baseret honorar.

EBIT

EBIT er steget med DKK 2,8 mio. grundet højere konsulentindtægter fra ITA og lavere personaleomkostninger.

Resultat af kapitalandele efter skat

DKK mio.	År til dato			
	2009	2008	Udv.	Pct.
NIAL, ITA	9,1	-10,9	20,0	183,5%
I alt	9,1	-10,9	20,0	183,5%

Resultatet fra kapitalandelene er steget, hvilket delvist skyldes fremgang i ASUR.

ØVRIGE RESULTATPOSTER

Nettofinansieringsomkostninger

DKK mio.	År til dato			
	2009	2008	Udv.	Pct.
Renter	47,8	34,1	13,7	40,2%
Markedsværdi-reguleringer	1,0	-1,4	2,4	171,4%
Øvrige	10,9	0,4	10,5	-
I alt	59,7	33,1	26,6	80,4%

Nettorenteomkostninger steg med 40,2 procent i 2009 grundet et højere gennemsnitligt gælds niveau kombineret med en stigning i den gennemsnitlige porteføljerente.

Markedsværdireguleringer i 2009 relaterer sig til et mindre nettotab på valutaterminforretninger i modsætning til en mindre nettogevinst på valutaterminforretninger i 2008.

Stigning i øvrige finansielle omkostninger på DKK 10,5 millioner skyldes den nylige refinansiering, hvor CPH optog lån på DKK 2,6 mia.

I marts 2009 optog CPH kreditfaciliteter på DKK 1.625 mio. og EUR 131 mio. med 3 års løbetid. De nye faciliteter svarende til DKK 2,6 mia. blev stillet til rådighed af en gruppe på 7 banker omfattende både danske og udenlandske banker. Denne bredt baserede gruppe af långivere vurderes at støtte CPH i redueringen af selskabets fremtidige refinansieringsrisiko. Kreditfaciliteterne er anvendt til at indfri eksisterende kortfristede bilaterale faciliteter og vil ligeledes blive anvendt til fremtidige investeringer.

Skat af periodens resultat

Skat af periodens resultat er indregnet på baggrund af den forholdsmæssige andel af den estimerede skat beregnet på helårsbasis.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		
	2009	2008	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	188,9	217,5	-28,6
Investeringsaktivitet	-100,3	-185,5	85,2
Finansieringsaktivitet	81,8	-25,3	107,1
Pengestrømme i alt	170,4	6,7	163,7
Likvider primo	43,1	31,8	11,3
Likvider ultimo	213,5	38,5	175,0

Driftsaktivitet

Faldet i pengestrømme fra driftsaktivitet skyldes hovedsagligt fald i passagerantallet og etableringsomkostninger i relation til den nylige refinansiering.

Investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør i de første 3 måneder i 2009 DKK 100,3 mio. og omfatter primært afslutning af den ny ankomstetage i en af fingrene samt afslutning af en større ombygning i shopping centret. Igangværende arbejder omfatter ombygning af spidsen af terminal 3, udvidelse og flytning af cafe og restauranter i shopping centret samt ombygning af toiletter og et større renoveringsarbejde af en af fingrene.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteten relaterer sig til provenu fra optagelse af både korte og lange lån, som er benyttet til at tilbagebetale korte lån og betale udbytte.

Likvider

CPH havde uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 1.467,7 millioner pr. 31. marts 2009.

ØVRIGE FORHOLD

FORVENTNINGER TIL 2009

Forventninger til resultat før skat

I årsrapporten for 2008 forventedes for 2009 et fald i det samlede antal passagerer og et lavere resultat før skat end i 2008, når der korrigeres for særlige forhold.

Antallet af afgående passagerer i Københavns Lufthavn er faldet med 16,2 procent i 1. kvartal 2009, hvilket viser at den økonomiske situation har haft en væsentlig effekt på passagerer og resultat før skat.

Forventningerne til 2009 fastholdes.

Forventninger til investeringer i materielle anlægsaktiver

Som beskrevet i årsrapporten for 2008 forventedes investeringer i materielle anlæg i 2009 at være på et meget højt niveau. CPH har besluttet at investere et betydeligt beløb i henhold til en kommercielt fleksibel investeringsplan til gavn for flyselskaberne og passagererne.

Som en konsekvens af det væsentlige fald i passagerantallet i 1. kvartal 2009 søger CPH fortsat at tilpasse investeringsniveauet til den nuværende økonomiske situation. På trods af de finansielle udfordringer i 2009, fastholder CPH forventningerne.

Investeringer i materielle anlægsaktiver i 1. kvartal 2009 omfatter primært afslutning af en ny ankomstetage i en af fingrene samt afslutning af en større ombygning i shopping centret. Igangværende arbejder omfatter ombygning af spidsen af terminal 3, udvidelse og flytning af cafe og restauranter i shopping centret samt ombygning af toiletter og et større renoveringsarbejde af en af fingrene.

Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

Denne delårsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold som omhandlet i US Private Securities Litigation Act of 1995 og tilsvarende love i andre lande vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning, driftsresultat, forretningsmæssig ekspansion og investeringer.

Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for CPH's kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten.

Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter CPH's serviceydelser, konkurrencefaktorer indenfor luftfartsindustrien, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risici på side 50-51 i Årsrapport 2008.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

Der er ikke ud over det i delårsrapportens øvrige afsnit anførte sket væsentlige ændringer i CPH's risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2008.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	År til dato	
	2009	2008
Trafikindtægter	335,6	387,8
Koncessionsindtægter	170,1	173,7
Lejeindtægter	62,1	60,3
Salg af tjenesteydelser med videre	87,4	81,8
Omsætning	655,2	703,6
Andre driftsindtægter	0,0	-0,2
Eksterne omkostninger	149,5	114,4
Personaleomkostninger	239,2	216,0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	105,5	98,3
Driftsresultat	161,0	274,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	9,1	-10,9
Finansielle indtægter	7,9	3,9
Finansielle omkostninger	67,6	37,0
Resultat før skat	110,4	230,7
Skat af periodens resultat	25,8	61,6
Periodens resultat	84,6	169,1
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	43,1	86,2

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2009	2008
Periodens resultat	84,6	169,1
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	4,5	-6,1
Regulering af investering i associerede virksomheder vedrørende sikringstransaktioner	0,0	-3,1
Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	25,5	-90,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-93,5	107,8
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	17,0	-4,2
Periodens anden indkomst efter skat	-46,5	3,6
Totalindkomst for perioden i alt	38,1	172,7

BALANCE

Aktiver	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
DKK mio.			
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver i alt	161,3	143,5	153,3
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3.919,2	3.645,6	3.586,6
Investeringsjendomme	164,4	164,3	164,3
Tekniske anlæg og maskiner	2.525,1	2.309,8	2.334,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	387,0	344,8	368,3
Materielle anlægsaktiver under udførelse	359,1	558,4	914,4
Materielle anlægsaktiver i alt	7.354,8	7.022,9	7.368,0
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	171,9	179,7	158,3
Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	1,6	3,0
Finansielle anlægsaktiver i alt	172,0	181,3	161,3
Anlægsaktiver i alt	7.688,1	7.347,7	7.682,6
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	275,2	247,3	284,9
Andre tilgodehavender	19,2	17,2	17,3
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	5,4	0,0
Periodeafgrænsningsposter	41,5	38,7	41,0
Tilgodehavender i alt	335,9	308,6	343,2
Likvide beholdninger	213,5	38,5	43,1
Omsætningsaktiver i alt	549,4	347,1	386,3
Aktiver i alt	8.237,5	7.694,8	8.068,9

Passiver		31. marts	31. marts	31. december
Note	DKK mio.	2009	2008	2008
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	38,8	66,8	89,8
	Reserve for valutakursregulering	-29,3	-27,6	-33,8
	Overført overskud	2.179,3	3.083,0	2.354,7
	Egenkapital i alt	2.973,6	3.907,0	3.195,5
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER				
	Udskudt skat	792,4	802,3	809,4
5	Kreditinstitutter	3.464,1	2.011,7	2.159,2
	Anden gæld	238,6	464,2	262,8
	Langfristede forpligtelser i alt	4.495,1	3.278,2	3.231,4
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER				
5	Kreditinstitutter	5,2	80,9	957,2
	Forudbetalinger fra kunder	116,0	63,1	104,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	218,9	210,9	194,2
	Skyldig selskabsskat	132,9	0,0	168,5
6	Anden gæld	285,4	146,9	209,5
	Periodeafgrænsningsposter	10,4	7,8	7,9
	Kortfristede forpligtelser i alt	768,8	509,6	1.642,0
	Forpligtelser i alt	5.263,9	3.787,8	4.873,4
	Egenkapital og forpligtelser i alt	8.237,5	7.694,8	8.068,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2009	2008
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	660,2	707,7
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-274,7	-384,6
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	385,5	323,1
Renteindbetalinger med videre	6,9	2,4
Renteudbetalinger med videre	-142,1	-53,8
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	250,3	271,7
Betalt selskabsskat	-61,4	-54,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	188,9	217,5
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Betalinger for køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-100,3	-185,3
Indbetalinger fra salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0,0	-0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-100,3	-185,5
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-2,1	0,0
Optagelse af gæld med lang løbetid	1.279,3	0,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-1.935,4	-148,2
Optagelse af gæld med kort løbetid	1.000,0	122,9
Betalt udbytte	-260,0	0,0
Betalt udbytte	81,8	-25,3
Nettopengestrømme	170,4	6,7
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	43,1	31,8
Likvide beholdninger ved periodens udgang	213,5	38,5

EGENKAPITALSOPGØRELSE

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2008	784,8	54,0	-21,5	2.917,0	3.734,3
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2008					
Totalindkomst for perioden	-	12,8	-6,1	166,0	172,7
Udbetaling af udbytte	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser i alt	-	12,8	-6,1	166,0	172,7
Egenkapital pr. 31. marts 2008	784,8	66,8	-27,6	3.083,0	3.907,0
Egenkapital pr. 1. april 2008	784,8	66,8	-27,6	3.083,0	3.907,0
Egenkapitalbevægelser i perioden 1. april - 31. december 2008					
Totalindkomst for perioden	-	23,0	-6,2	607,8	624,6
Udbetaling af udbytte	-	-	-	-1.336,1	-1.336,1
Egenkapitalbevægelser i alt	-	23,0	-6,2	-728,3	-711,5
Egenkapital pr. 31. december 2008	784,8	89,8	-33,8	2.354,7	3.195,5
Egenkapital pr. 1. januar 2009	784,8	89,8	-33,8	2.354,7	3.195,5
Egenkapitalbevægelser i perioden					
Totalindkomst for perioden	-	-51,0	4,5	84,6	38,1
Udbetaling af udbytte	-	-	-	-260,0	-260,0
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-51,0	4,5	-175,4	-221,9
Egenkapital pr. 31. marts 2009	784,8	38,8	-29,3	2.179,3	2.973,6

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 25. marts 2009, godkendte aktionærerne bestyrelsens beslutning om et udbytte på DKK 260,0 mio. eller DKK 33,1 pr. aktie, hvorved der tages hensyn til, at der i forbindelse med halvårsregnskabet for 2008 blev udbetalt et ekstraordinært udbytte på DKK 423,4 mio.

NOTER

NOTE 1: Generelle oplysninger

CPH er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark og noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

NOTE 2: Anvendt regnskabspraksis

Grundlag for regnskabsaflæggelse

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter, samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskabers delårsrapporter.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som Årsrapporten for 2008 bortset fra nedenstående. Årsrapporten for 2008 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union (EU). For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2008 side 67-73.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

CPH har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) "Præsentation af årsregnskaber", IAS 23 (ajourført 2007) "Låneomkostninger", IFRS 8 "Driftssegmenter", IFRS 2 "Share-Based Payment: Vesting Conditions and Cancellations", "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39", "amendments to IFRS 1 and IAS 27" og "improvements to IFRSs May 2008".

Ud over IAS 23 har de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling. IAS 1 og IFRS 8 medfører alene ændringer i de afgivne regnskabsopstillinger. Sammenligningstal er tilpasset.

IAS 1 har ændret præsentationen af de primære opgørelser. Standarden giver mulighed for præsentation af totalindkomstopgørelsen i en samlet opgørelse (en totalindkomstopgørelse) eller to opgørelser (en resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser periodens resultat og indtægter der indgår i anden totalindkomst). Desuden skal ejerrelaterede egenkapitalbevægelser præsenteres i en særskilt egenkapitalopgørelse.

IAS 23 kræver, at låneomkostninger fra både specifik og generel låntagning vedrørende opførelse eller udvikling af kvalificerede aktiver (immaterielle aktiver, materielle aktiver og investeringsejendomme med længere opførelsestid, der måles til kostpris), indregnes i kostprisen for sådanne aktiver. Standarden har betydning for en del af de immaterielle og materielle anlægsaktiver under udførelse, der indgår i balancen. Der er i 1. kvartal 2009 aktiveret 2,5 mio. kr. vedrørende en række igangværende anlægsprojekter. De aktiverede renteomkostninger for hele 2009 forventes at udgøre cirka 15-20 mio. kr.

IFRS 8 kræver, at koncernens segmentrapportering tager afsæt i de interne driftssegmenter, hvor aktiviteterne overvåges på produkter/services, geografiske områder, større kunder eller større dattervirksomheder. Driftssegmenter, er de segmenter, som kommer til udtryk i den ledelsesrapportering, som den øverste operationelle ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning. I modsætning hertil krævede IAS 14 en opdeling på forretningsmæssige og geografiske segmenter.

CPH har valgt at reklassificere visse leverancer og services samt de tilhørende anlægsaktiver med videre. Dette med henblik på at få en mere præcis inddeling af disse aktiviteter i relation til deres forretningsmæssige og ledelsesmæssige placering i CPH.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

CPH's skøn ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Dette indebærer blandt andet vurderinger af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver samt vurdering af behovet for nedskrivninger ud fra skøn over pengestrømme samt diskonteringsfaktorer. For en beskrivelse af CPH's risici henvises tillige til side 50-51, side 73 samt side 89-94 i årsrapporten for 2008.

NOTE 3: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens delårsberetning for perioden 1. januar – 31. marts 2009" på side 6.

NOTE 4: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

I de første 3 måneder i 2009 anskaffede CPH aktiver for DKK 100,3 mio. Anskaffelserne omfatter primært investeringer i "T3 Nordspidsen", "Ginos", udvidelse af Nytorv, en ny ankomstetage i Finger C og renovering af eksisterende Finger C.

I de første 3 måneder i 2009 forgik der ingen salg af anlægsaktiver. I 2008 var der ingen salg af anlægsaktiver.

Kontrakter og andre forpligtelser

CPH har pr. 31. marts 2009 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 136,2 mio. (2008: DKK 275,1 mio.). I første kvartal 2008 var der nogle store projekter i gang, som f.eks. udvidelsen af shopping centret og passagerområdet ved "Nytorv", en ny ankomstetage i finger C og udvidelse af ankomstkapaciteten. I første kvartal 2009 er alle disse projekter afsluttet og andre større projekter som f.eks. Finger C vedligeholdelse og SWIFT er startet op.

NOTE 5: Kreditinstitutter

	31. marts 2009	31. dec. 2008
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	3.464,1	2.159,2
Kortfristede forpligtelser	5,2	957,2
I alt	3.469,3	3.116,4

Koncernen har pr. 31. marts følgende lån og kreditter:

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig		Dagsværdi*	
				31. marts 2009	31. dec. 2008	31. marts 2009	31. dec. 2008
Danske Bank	DKK	Fast	30 jun 2009	0,0	32,3	0,0	32,3
Danske Bank	DKK	Fast	30 jun 2009	0,0	400,0	0,0	400,8
Nykredit Bank	DKK	Fast	29 dec 2009	0,0	500,0	0,0	500,6
Bank Club	DKK	Variabel	5 mar 2012	800,5	0,0	864,8	0,0
RD (DKK 100 mio.)	DKK	Fast	30 sep 2009	5,2	8,3	5,3	8,3
RD (DKK 151 mio.)	DKK	Fast	31 mar 2020	119,1	121,2	125,5	124,2
RD (DKK 64 mio.)	DKK	Fast	23 dec 2032	64,0	64,0	70,6	69,3
Bank Club	EUR	Variabel	5 mar 2012	478,8	0,0	517,5	0,0
USPP bond issue	USD	Fast	27 aug 2013	559,7	528,5	644,3	615,1
USPP bond issue	USD	Fast	27 aug 2015	559,7	528,5	669,0	645,4
USPP bond issue	USD	Fast	27 aug 2018	559,7	528,5	710,6	695,9
Total				3.146,7	2.711,3	3.607,6	3.091,9
LPK gæld	DKK	-	30 jun 2010	415,0	419,9	415,0	419,9
Amortisering af låneomkostninger	DKK	-	-	-92,4	-14,8	-92,4	-14,8
Total				322,6	405,1	322,6	405,1
I alt				3.469,3	3.116,4	3.930,2	3.497,0

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nulkuponente for tilsvarende løbetider.

De fastforrentede USD 300 mio. USPP obligationslån er ved indgåelse omlagt til DKK for såvel hovedstol som rentebetalinger via renteswaps.

De nyetablerede EUR og DKK Bank Club lån er baseret på flydende renter, men vil i april 2009 blive fuldt afdækket med renteswaps, således at de flydende renter konverteres til faste EUR og DKK renter. Valutakursrisikoen på EUR lånene vil ikke blive afdækket.

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre en vis fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelse på forfaldstidspunkter og modparter.

NOTE 6: Anden gæld

	31. marts 2009	31. dec. 2008
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	216,0	164,9
Skyldige renter	13,6	34,3
Øvrige skyldige omkostninger	55,8	10,3
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	285,4	209,5

NOTE 7: Økonomiske forpligtelser

CPH har indgået aftaler vedrørende bygninger og andre anlægsaktiver for parkeringsanlæg med Lufthavnsparkeringen København A/S (LPK). Ved aftalernes ophør overgår disse aktiver til Københavns Lufthavne A/S til netto regnskabsmæssig værdi på ophørstidspunktet. Aftalerne er uopsigelige fra Københavns Lufthavne A/S' side indtil den 30. juni 2010, hvor den sidste aftale ophører uden opsigelse. Modparten kan opsigte aftalerne med seks måneders varsel. Såfremt aftalerne ophørte pr. 31. Marts 2009, ville købsforpligtelsen udgøre DKK 415,0 mio. (2008: DKK 431,2 mio.).

Der er ingen andre ændringer i de økonomiske forpligtelser siden årsrapporten for 2008.

NOTE 8: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Macquarie Airports jf. dens majoritetsejerandel, de udenlandske associerede virksomheder på grund af den betydelige indflydelse jf. koncernoversigten samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7 og note 21 i Årsrapporten for 2008.

Der er ingen mellemværender med nærtstående parter.

Koncernen yder rådgivning til de udenlandske associerede virksomheder primært bestående af overførsel af viden og erfaring vedrørende effektiv lufthavnsdrift, omkostningsbevidst udbygning af infrastrukturen, fleksibel kapacitetsudnyttelse og optimering af kommercielle muligheder.

DKK mio.	År til dato	
	2009	2008
Salg af tjenesteydelser	7,1	7,2
Tilgodehavender	3,0	5,5

I løbet af perioden blev Macquarie Capital Advisers antaget som finansielle rådgivere i forbindelse med refinansieringen af den eksisterende gæld, som blev gennemført i marts 2009.

NOTE 9: Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S, er aflagt efter IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter den samme regnskabspraksis som i koncernårsrapport 2008, der er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Ledelsens beretning giver endvidere et retvisende billede af udviklingen af koncernens aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for. Det er vor opfattelse, at delårsrapporten indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

København, den 27. april 2009

Direktion

Brian Petersen
Adm. direktør

Peter Rasmussen
Vicedirektør

Bestyrelse

Henrik Gørtler
Formand

Max Moore-Wilton
Næstformand

Kerrie Mather

Luke Kameron

Martyn Booth

Martin Stanley

Stig Gellert

Ulla Thygesen

Keld Elager-Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har efter aftale udført gennemgang (review) af delårsrapporten for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar - 31. marts 2009 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse.

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af delårsrapporten og den retvisende redegørelse i denne i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Vores ansvar er på grundlag af vores review at afgive en konklusion om delårsrapporten.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med internationale og danske standarder. Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsafklæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end en revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor mindre sikkerhed for, at vi kan blive bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsrapporten ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2009 i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 27. april 2009

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Fücksel
Statsautoriseret revisor

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor