

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

Kontaktpersoner:
Brian Petersen
Adm. direktør
Torben Thyregod
Viceadm. direktør

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

Fondsbørsmeddelelse

2007/11

6 August 2007

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar – 30. juni 2007

- Korrigeret for særlige forhold i 1. halvår 2007 steg EBITDA med 1,4 procent til DKK 777,3 mio.
- CPH har i de første 6 måneder foretaget anlægsinvesteringer for DKK 405 mio.
- Det har været en periode med store investeringer i forbedring af serviceniveauet. Der er foretaget investeringer i security for at reducere ventetiden, i bagagesorteringen for at forbedre pålideligheden og i rengøringen af passagerområderne. Der er endvidere foretaget investeringer i shoppingcentret for at skabe et mere behageligt shoppingmiljø for passagererne
- I 1. halvår af 2007 blev det besluttet, at etableringen af en ny central sikkerhedskontrol skulle fremskyndes en måned, så den kunne være klar til sommerperioden. For at dette var muligt, var det under bygningsperioden nødvendigt at flytte den tidligere tax and duty free butik til et væsentligt mindre område i den ene ende af terminalbygningen, hvilket har resulteret i en indtægtsreduktion. Omsætningen faldt med 0,4 procent til DKK 1.390,2 mio.
- I overensstemmelse med bestyrelsens godkendte strategi i 2006, har CPH realiseret en engangsindtægt før skat på DKK 114,7 mio., ved salg af internationale aktiver. CPH har solgt den samlede aktieandel på 20 procent i HMA, Kina og 6,10 procent ud af den samlede direkte og indirekte aktieandel på 9,85 procent i ASUR, Mexico
- Resultat fra kapitalandele faldt til DKK 17,5 mio. på grund af refinansieringen i NIAL, Newcastle i 2006, som har medført højere rentekomkostninger i NIAL samt grundet salget af aktier i HMA og ASUR
- Korrigeret for særlige forhold i 1. halvår 2007 udgør resultat før skat DKK 559,1 mio., svarende til en stigning på 2,4 procent
- Et ekstraordinært udbytte vil blive udloddet på DKK 200 mio.
- Baseret på de beskrevne operationelle forhold opdateres retningslinierne for årets normaliserede resultat før skat. CPH forventer nu et resultat før skat i 2007, som er mere på niveau med 2006

Indholdsfortegnelse

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	3
LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2007	4
Trafik	6
Kommerciel	7
International	8
Øvrige resultatposter	9
Pengestrømsopgørelse	9
Egenkapitaludvikling	9
Øvrige forhold	10
Forventninger til 2007	10
DELÅRSREGNSKAB	11
Regnskabspraksis	11
Koncernresultatopgørelse	12
Koncernbalance	13
Pengestrømsopgørelse	15
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt egenkapitalsopgørelse	16
ERKLÆRINGER	18
Ledelsens regnskabserklæring	18
Erklæring afgivet af uafhængig revisor	19

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.

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	År til dato		Hele året
	2007	2006	2006
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Omsætning	1.390	1.395	2.884
EBITDA	979	767	1.560
EBITDA korrigeret for særlige forhold	777	767	1.633
EBIT	809	604	1.234
Resultat af kapitalandele	18	38	-21
Nettofinansieringsomkostninger	66	96	183
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-48	-58	-204
Resultat før skat	760	546	1.030
Resultat efter skat	663	401	728
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	6.794	6.497	6.665
Finansielle anlægsaktiver	175	1.822	816
Aktiver i alt	7.596	8.752	8.058
Egenkapital	3.435	3.111	3.437
Rentebærende gæld	2.464	4.057	3.011
Investeringer i materielle anlægsaktiver	405	352	676
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	0	0	694
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	559	591	1.187
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	747	-353	237
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.310	-239	-1.224
Likvider ultimo	225	29	229
Nøgletal			
EBITDA-margin (inklusive engangsindtægt på DKK 229,6 mio.)	70,4%	54,9%	54,1%
EBITDA-margin korrigeret for særlige forhold	55,9%	54,9%	56,6%
EBIT-margin	58,2%	43,3%	42,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,39	0,41	0,42
Afkastningsgrad	22,8%	17,8%	18,0%
Egenkapitalforrentning	38,6%	24,6%	21,3%
Soliditetsgrad	45,2%	35,5%	42,7%
Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS)	168,9	102,3	92,8
Cash Earnings pr. aktie á DKK 100 (CEPS)	212,2	143,6	134,4
Indre værdi i DKK pr. aktie á DKK 100	437,7	396,4	437,9
NOPAT margin	48,6%	34,5%	30,8%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,38	0,36	0,37
ROCE	18,6%	12,5%	11,3%

Nøgletallene er omregnet til helårsbasis, hvor dette er nødvendigt af hensyn til sammenlignelighed. De anvendte nøgletalsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra december 2004 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 – 30. JUNI 2007

Resultat i forhold til forventning

Koncernens resultat før skat udgør i 2. kvartal 2007 DKK 416,5 mio. og i 1. halvår 2007 DKK 760,3 mio., inklusiv engangsindtægter på DKK 229,6 mio. relateret til salg af en bygning og salg af internationale aktiver samt engangsomkostninger på DKK 28,4 mio. relateret til omstrukturering. Udviklingen i den fortsættende forretning er påvirket af beslutningen om at fremskynde projektet vedrørende den centrale sikkerhedskontrol. Salget af de internationale aktiver har også resulteret i en lavere driftsindtjening fra denne indtægtskilde.

Der er foretaget store investeringer i en ny central sikkerhedskontrol, i bagagesorteringen og i rengøringen af passagerområderne for at forbedre serviceniveauet. Der er endvidere foretaget investeringer i shoppingcentret for at skabe et mere behageligt shoppingmiljø for passagererne.

I overensstemmelse med strategien har CPH realiseret internationale aktiver i HMA og en del af aktiverne i ASUR. Dette har resulteret i en engangsindtægt før skat på DKK 114,7 mio.

Resultat i forhold til 1. halvår 2006

Koncernomsætningen er faldet med DKK 4,9 mio. til DKK 1.390,2 mio. Trafikindtægterne er steget med 2,9 procent til DKK 720,4 mio. på grund af en stigning i passagerantallet på 2,3 procent samt en ændring i passagersammensætningen i retning af flere lokalt afgående passagerer, for hvem afgiften er højere. Stigningen modsvares delvist af et fald i securityafgifter, trods en væsentlig stigning i omkostninger til security. Koncessionsindtægter er faldet med 8,1 procent til DKK 390,2 mio., grundet midlertidig lukning af butikker, som skyldes fremskyndelsen af etableringen af den nye centrale sikkerhedskontrol samt, at den nye tax free kontrakt har en lavere minimumsafgift pr. passager.

Driftsomkostningerne, inklusiv afskrivninger, er steget med 2,6 procent til DKK 811,9 mio. Personaleomkostninger er steget med DKK 31,8 mio., hvilket primært skyldes ansættelse af yderligere 83 securitymedarbejdere for at forbedre serviceniveauet og for at imødekomme de skærpede EU-krav. Stigningen modsvares delvist af et fald i eksterne omkostninger på DKK 18,6 mio., grundet fortsat fokusering på forbedring af effektiviteten.

EBITDA er steget med 27,6 procent til DKK 978,5 mio., inklusiv en stigning i andre driftsindtægter på DKK 230,0 mio., herunder engangsindtægter på DKK 229,7 mio. Resultatet er påvirket af særlige forhold, herunder salg af en bygning, salg af internationale aktiver og omstrukturingsomkostninger. Korrigeret for disse særlige forhold er EBITDA steget med 1,4 procent, koncernomsætningen er faldet med 0,4 procent og driftsomkostningerne eksklusiv afskrivninger, er faldet med 2,4 procent.

Resultat af kapitalandele er faldet til DKK 17,5 mio., idet refinansiering af Newcastle International Airport i 2006 har medført højere renteomkostninger i NIAL samt grundet salg af aktier i HMA og ASUR. Nettofinansieringsomkostninger er faldet med DKK 30,3 mio., hvilket primært skyldes en lavere gennemsnitlig gældsportefølje.

Koncernens resultat før skat i 1. halvår 2007 er steget med DKK 12,9 mio. til DKK 559,1 mio., når der korrigeres for særlige forhold i 1. halvår 2007.

Ændring i selskabsskattesatsen fra 28 til 25

Nedsættelsen af den danske selskabsskattesats fra 28 til 25 procent har resulteret i en reduktion af udskudt skat pr. 1. januar 2007 på DKK 87,4 mio., samt en positiv korrektion af aktuel skat for 1. kvartal 2007 på DKK 10,2 mio.

Ekstraordinært udbytte

Et ekstraordinært udbytte vil blive udloddet på DKK 200 mio. Udbyttepolitikken med en årlig pay out ratio på 100 procent er uændret. Fremadrettet tilsigtes halvårlige ekstraordinære udbytter, svarende til halvårsresultatet efter skat.

DKK mio.	2. Kvartal				År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.
Omsætning	730,2	756,1	-25,9	-3,4%	1.390,2	1.395,1	-4,9	-0,4%
EBITDA	514,4	441,8	72,6	16,4%	978,5	766,6	211,9	27,6%
EBITDA efter særlige forhold	428,8	441,8	-13,0	-2,9%	777,3	766,6	10,7	1,4%
EBIT	429,7	362,3	67,4	18,6%	808,7	604,2	204,5	33,8%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	14,6	18,6	-4,0	-21,5%	17,5	38,2	-20,7	-54,2%
Nettofinansieringsomkostninger	27,8	50,2	-22,4	-44,6%	65,9	96,2	-30,3	-31,5%
Resultat før skat	416,5	330,7	85,8	25,9%	760,3	546,2	214,1	39,2%

År til dato DKK mio.	H1 2007 før særlige forhold	Særlige forhold	H1 2007 efter særlige forhold
Omsætning	1.390,2		1.390,2
Andre driftsindtægter	230,4	-229,6	0,8
Eksterne omkostninger	230,2	-14,8	215,4
Personaleomkostninger	411,9	-13,6	398,3
EBITDA	978,5		777,3
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	169,8		169,8
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	17,5		17,5
Resultat før renter og skat	826,2		625,0
Nettofinansieringsomkostninger	-65,9		-65,9
Resultat før skat	760,3		559,1

Opdeling på segmenter

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

Koncernens resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar – 30 juni 2007 er vist på siderne 12-17.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.
Trafik	799,0	778,8	20,2	2,6%	219,7	228,3	-8,6	-3,8%
Kommerciel	573,6	596,9	-23,3	-3,9%	469,4	374,2	95,2	25,4%
Fortsættende aktiviteter	1.372,6	1.375,7	-3,1	-0,2%	689,1	602,5	86,6	14,4%
International	17,6	19,4	-1,8	-9,3%	119,6	1,7	117,9	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					17,5	38,2	-20,7	-54,2%
Ophørende aktiviteter	17,6	19,4	-1,8	-9,3%	137,1	39,9	97,2	243,6%
I alt	1.390,2	1.395,1	-4,9	-0,4%	826,2	642,4	183,8	28,6%

Som beskrevet i 2006 årsrapporten søger CPH på sigt at realisere værdier fra de internationale aktiver. I overensstemmelse med denne strategi har CPH solgt sine aktier i HMA samt de direkte og en del af de indirekte aktier i ASUR. CPH betragter trafik og kommerciel segmenterne som den fortsættende basisforretning og det internationale segment som en ophørende aktivitet på sigt.

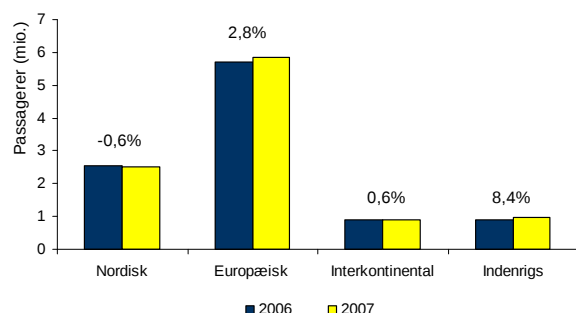
TRAFIK

DKK mio.	2. Kvartal				År til dato				Hele året 2006
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.	
Omsætning	426,1	425,0	1,1	0,3%	799,0	778,8	20,2	2,6%	1.615,7
Resultat før renter	126,5	149,8	-23,3	-15,6%	219,7	228,3	-8,6	-3,8%	460,9
Segmentaktiver					4.264,4	3.989,0	275,4	6,9%	4.156,1
Antal ansatte	1.383	1.222	161	13,2%	1.340	1.210	130	10,7%	1.226

Passagerer

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgør 10,2 mio. i 1. halvår 2007, hvilket er en stigning på 2,3 procent i forhold til den tilsvarende periode i 2006. CPHs markedsføringsindsats har resulteret i tiltrækning af 2 nye flyselskaber og 13 nye destinationer samt flere afgang og nye destinationer. Passagervæksten på de europæiske destinationer skyldes flere afgang og nye destinationer. Væksten i passagerer på de interkontinentale destinationer skyldes en væsentlig passagervækst på de nordamerikanske destinationer, som delvist modsvares af en nedgang på de asiatiske destinationer på grund af færre afgang og lukning af en enkelt destination. Væksten i indenrigstrafikken skyldes den fortsat store konkurrence.

Passagerer fordelt på markeder



Antallet af lokalt afgående passagerer er steget med 6,2 procent, mens antallet af transfererende passagerer er faldet med 6,0 procent. Lokalt afgående passagerer udgør 70,8 procent, mens transfererende passagerer udgør 29,2 procent. For yderligere kommentarer til trafikudviklingen henvises til den tidligere offentliggjorte trafikstatistik for juni 2007.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Startafgifter	239,0	233,4	5,6	2,4%
Passagerafgifter	317,6	301,5	16,1	5,3%
Securityafgifter	147,1	148,8	-1,7	-1,1%
Opholdsafgifter	16,7	16,4	0,3	1,8%
Handling	48,4	47,4	1,0	2,1%
Øvrige indtægter	30,2	31,3	-1,1	-3,5%
I alt	799,0	778,8	20,2	2,6%

Trafikindtægter er negativt påvirket af strejken hos kabinepersonalet i SAS i april.

Startafgifter er steget med 2,4 procent, hvilket hovedsagligt skyldes den tidligere aftalte takstregulering og en stigning i startvægten på 0,5 procent.

Passagerafgifter og securityafgifter steg samlet med DKK 14,4 mio. eller 3,2 procent. Stigningen skyldes passagervæksten samt ændring i passagersammensætningen i retning af relativt flere lokalt afgående passagerer, for hvem afgiften er højere. Dette er delvist modsvaret af et fald i securityafgifter, trods en væsentlig stigning i omkostninger til security.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT er negativt påvirket af øgede personaleomkostninger, der primært skyldes ansættelse af 83 yderligere securitymedarbejdere. Dette modsvares delvist af reducerede vedligeholdelsesomkostninger som følge af fortsat fokus på forbedring af effektiviteten.

KOMMERCIEL

DKK mio.	2. Kvartal				År til dato				Hele året 2006
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.	
Omsætning	296,7	320,7	-24,0	-7,5%	573,6	596,9	-23,3	-3,9%	1.230,1
Andre driftsindtægter	0,2	-0,7	0,9	-	115,7	0,4	115,3	-	0,8
Resultat før renter	186,6	211,3	-24,7	-11,7%	469,4	374,2	95,2	25,4%	769,3
Segmentaktiver					2.900,4	2.877,5	22,9	0,8%	2.826,4
Antal ansatte	436	448	-12	-2,7%	434	467	-33	-7,1%	443

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	213,8	265,4	-51,6	-19,4%
Parkering	103,0	87,5	15,5	17,7%
Øvrige indtægter	25,0	24,2	0,8	3,3%
I alt	341,8	377,1	-35,3	-9,4%

Omsætningsnedgangen fra shoppingcentret skyldes en midlertidig lukning af butikker og reallokering af butikskvadratmetre i forbindelse med opstarten af et større renoveringsprojekt for at skabe et bedre shoppingmiljø for passagererne. I første halvår blev det besluttet at forbedringer af shoppingcentret skulle fremskyndes for at være klar til sommerperioden. Dette mål er nået, men det har resulteret i en lavere omsætning under bygningsperioden end tidligere antaget. Omsætningen er endvidere påvirket af den nye duty og tax-free kontrakt, som har en lavere minimumsafgift pr. passager.

Fremgangen i parkeringsindtægterne skyldes lufthavnens investeringer i nye parkeringsfaciliteter for at servicere det stigende antal lokalt afgående passagerer, hvoraf mange vælger at køre til lufthavnen i egen bil samt en justering af parkeringsafgifterne i løbet af 1. halvår 2006.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	77,8	76,2	1,6	2,1%
Udlejning af arealer	29,3	21,1	8,2	38,9%
Øvrige lejeindtægter	3,5	4,7	-1,2	-25,5%
I alt	110,6	102,0	8,6	8,4%

Stigningen i udlejning af lokaler skyldes nye lejemål og lejereguleringer af eksisterende kontrakter. Stigningen i lejen modsvares delvist af reducerede lejeindtægter på DKK 7,8 mio. kr. på grund af salg af en bygning i 1. kvartal 2007. Korrigeret herfor er lejeindtægterne steget med 12,3 procent.

Stigningen i udlejning af arealer skyldes nye parkeringsfaciliteter.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	101,4	96,0	5,4	5,6%
Øvrige	19,8	21,8	-2,0	-9,2%
I alt	121,2	117,8	3,4	2,9%

Hilton har opnået en højere gennemsnitlig værelsesleje og belægningsgrad i første halvår af 2007.

Andre driftsindtægter

CPH har i 1. kvartal 2007 solgt en bygning, Kystvejen 18, hvilket har medført en engangsindtægt på DKK 114,9 mio.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT var positivt påvirket af forbedret effektivitet.

INTERNATIONAL

DKK mio.	2. Kvartal				År til dato				Hele året 2006
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.	
Omsætning	7,4	10,4	-3,0	-28,8%	17,6	19,4	-1,8	-9,3%	38,0
Andre driftsindtægter	114,7	0,0	114,7	-	114,7	0,0	114,7	-	-
EBIT	116,6	1,2	115,4	-	119,6	1,7	117,9	-	3,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	14,6	18,6	-4,0	-21,5%	17,5	38,2	-20,7	-54,2%	-21,3
Resultat før renter	131,2	19,8	111,4	-	137,1	39,9	97,2	243,6%	-17,6
Segmentaktiver					14,4	19,6	-5,2	-26,7%	12,7
Kapitalandele i associerede virksomheder					169,2	1.817,2	-1.648,0	-90,7%	811,1
Antal ansatte	12	25	-13	-52,0%	17	26	-9	-34,6%	25

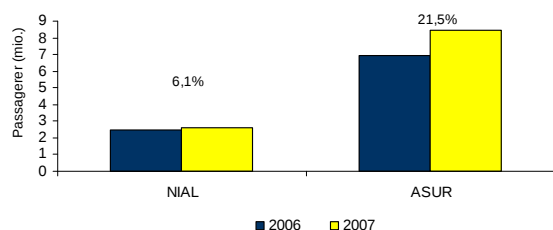
Omsætning

Omsætningen er faldet med 9,3 procent på grund af lavere konsulentindtægter fra ITA, Mexico og HMA, Kina i 1. halvår 2007. Faldet modsvares delvist af yderligere konsulentindtægter fra NIAL, Newcastle.

EBIT

EBIT er steget på grund af salget af HMA aktier og salget af de direkte og en del af de indirekte aktier i ASUR i juni 2007, hvilket er i overensstemmelse med CPHs strategi om at realisere værdier fra de internationale aktiver. Salget af internationale aktiver har resulteret i andre driftsindtægter på DKK 114,7 mio. Antallet af medarbejdere er reduceret som en konsekvens af CPHs internationale strategi, hvilket også har påvirket EBIT positivt.

Passagerer i NIAL og ASUR



Resultat af kapitalandele efter skat

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
NIAL	-14,8	15,0	-29,8	-
ITA, ASUR, HMA m.v.	32,3	23,2	9,1	39,2%
Total	17,5	38,2	-20,7	-54,2%

Resultatet fra kapitalandelen i NIAL faldt, da refinansieringen af NIAL i 2006 medførte højere renteomkostninger i NIAL. Dette modsvares delvist af et forbedret driftsresultat.

Resultatet fra kapitalandelene i ITA og ASUR er steget på grund af omkostninger i 2006 i forbindelse med etablering af en ny partnerstruktur. Resultatfremgangen er endvidere påvirket af et stigende antal passagerer, da 1. halvår 2006 stadig var påvirket af orkanen Wilma, der forårsagede ødelæggelser af en stor del af kapaciteten i oktober 2005.

CHP har solgt sin ejerandel i HMA

CPH har den 5. juni 2007 solgt den samlede aktiebeholdning på 20 procent i HMA mod en samlet betaling på HKD 544 mio. svarende til DKK 384 mio., se i øvrigt Fondsbørsmeddelelse nummer 2007/9.

CPH har solgt en del af sin ejerandel i ASUR

CPH har solgt 6,10 procent af den samlede investering på 9,85 procent i ASUR. Salget består af den direkte ejerandel på 2,5 procent i ASUR og den indirekte del på 3,6 procent ejet gennem ITA. Salget har indbragt et provenu på MXN 1.011 mio. svarende til DKK 520 mio., se i øvrigt Fondsbørsmeddelelse nummer 2007/10.

ØVRIGE RESULTATPOSTER

Nettofinansieringsomkostninger

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Renter	78,0	96,3	-18,3	-19,0%
Kursreguleringer m.v.	-12,1	-0,1	-12,0	-
I alt	65,9	96,2	-30,3	-31,5%

Faldet i renteomkostninger skyldes en lavere gennemsnitlig gældsportefølje samt at den gennemsnitlige likvidbeholdning er højere.

Kursreguleringer vedrører markedsværdireguleringer på valutaterminskontrakter.

Skat af periodens resultat

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

Nedsættelsen af den danske selskabsskattesats fra 28 til 25 procent har resulteret i en reduktion af udskudt skat pr. 1. januar 2007 på DKK 87,4 mio, samt en positiv korrektion af aktuel skat for 1. kvartal 2007 på DKK 10,2 mio.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		
	2007	2006	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	558,9	590,9	-32,0
Investeringsaktivitet	746,6	-353,0	1.099,6
Finansieringsaktivitet	-1.309,5	-238,5	-1.071,0
Pengestrømme i alt	-4,0	-0,6	-3,4
Likvider primo	229,4	29,6	199,8
Likvider ultimo	225,4	29,0	196,4

Driftsaktivitet

Faldet i pengestrømme fra driftsaktivitet skyldes primært højere personaleomkostninger og reduceret gæld, hvilket er delvist modsvaret af refunderede skattebetalinger.

Investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i første halvår 2007 udgør DKK 410,2 mio. og omfatter primært den nye centrale sikkerhedskontrol samt igangværende arbejder vedrørende udvidelse af shoppingcentret og bagagesorteringsfaciliteterne samt en jordradar. Dette modsvares delvist af gevinst ved salg af en bygning i 1. kvartal 2007.

Betalinger modtaget i forbindelse med salget af aktier i HMA og ASUR i 2. kvartal 2007 udgør DKK 904,1 mio. Udbytte modtaget fra investeringer i associerede virksomheder udgør DKK 21,1 mio.

Finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet vedrører indfrielse af et langfristet lån på DKK 500 mio. samt udbetaling af dividende. Ikke udnyttede kreditfaciliteter udgjorde pr. 30. juni 2007 DKK 1.233,1 mio.

EGENKAPITALUDVIKLING

DKK mio.	År til dato	
	2007	2006
Saldo 1. januar	3.436,8	3.411,7
Periodens resultat	662,8	401,3
Regulering af investeringer i associerede virksomheder	0,0	-15,6
Tilbageførsel af kursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder	184,3	0,0
Kursregulering af værdipapirer	1,7	0,8
Valutaregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	-11,7	-44,7
Sikring af renterisiko ved renteswaps	33,3	38,9
Skatteeffekt af sikring	-9,4	-10,9
Tilbageførsel af hedging i forbindelse med salg af aktier i ITA	-39,2	0,0
Andre reguleringer	2,7	0,0
Udbetaling af udbytte	-826,4	-670,4
Saldo 30. juni 2007	3.434,9	3.111,1

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 28 marts 2007, godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag til udbytte på DKK 826,4 mio. vedrørende 2006, svarende til en pay out ratio på 113,4 procent (DKK 105,30 pr. aktie). Udbyttet blev betalt i april 2007.

ØVRIGE FORHOLD

Brian Petersen er startet som ny adm. direktør

Brian Petersen er startet som ny adm. direktør efter Niels Boserup, der efter 16 år er gået på pension. Brian Petersen startede som adm. direktør den 1 juli 2007.

FORVENTNINGER TIL 2007

Forventninger til resultat før skat

Da årsrapporten for 2006 blev aflagt, forventedes CPHs resultat før skat at stige med 5-10 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Forventningen var blandt andet baseret på en passagervækst på 4-6 procent i Københavns Lufthavn.

Der har været foretaget store investeringer i forbedringer af serviceniveauet. Der er investeret i security for at reducere ventetiden, hvilket har påvirket både security omkostninger og den kommercielle omsætning negativt. Der er yderligere investeret i bagagesorteringen for at forbedre pålideligheden og i rengøringen af passagerområderne. Der er endvidere investeret i udvidelse af shoppingcentret for at skabe et mere behageligt shoppingmiljø for passagererne. Endelig har salget af de internationale aktiver resulteret i en lavere driftsindtjening fra denne indtægtskilde.

Forventningen til passagervæksten for 2007 reduceres til 3-5 procent grundet trafikforstyrrelser i 1. halvår 2007.

Baseret på de beskrevne operationelle forhold opdateres retningslinierne for årets normaliserede resultat før skat. CPH forventer nu et resultat før skat i 2007, som er mere på niveau med 2006, end den tidligere indikerede vækst på 5-10% sammenlignet med 2006.

Forventninger til investeringer i materielle anlæg

Som beskrevet i 2006 årsrapporten forventedes investeringer i materielle anlæg i 2007 at udgøre ca. DKK 700-800 mio. Forventningen fastholdes.

Investeringer i materielle anlæg i 2007 omfatter hovedsagligt den nye centrale sikkerhedskontrol, udvidelse af shoppingcentret og bagagesorteringsfaciliteterne samt en jordradar.

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 CPHs 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 CPHs 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 35-37 i Årsrapport 2006.

DELÅRSREGNSKAB

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

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

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union (EU), herunder IAS 34 om delårsrapporter, samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som i Årsrapporten for 2006.

Ændring i præsentation

Gevinst og tab fra salg af anlægsaktiver er præsenteret under andre driftsindtægter. Tidligere var gevinster og tab indregnet under andre regnskabsposter grundet den forholdsvis uvæsentlige størrelse. Sammenligningstal er tilpasset.

Ændring i selskabsskattesatsen fra 28 til 25

Nedsættelsen af den danske selskabsskattesats fra 28 til 25 procent har resulteret i en reduktion af udskudt skat pr. 1. januar 2007 på DKK 87,4 mio, samt en positiv korrektion af aktuel skat for 1. kvartal 2007 på DKK 10,2 mio.

Nye IAS/IFRSer

Med virkning fra 1. januar 2007 har CPH implementeret IFRS 7 vedrørende finansielle instrumenter, herunder finansielle risici. Ændringen har ikke effekt på CPHs resultat eller egenkapital.

Nye regnskabsstandarder

IASB har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2007 eller senere og som vurderes at have relevans for CPH:

IFRS 8 om segmentoplysninger og relaterede ændringer i IAS 34 (træder i kraft pr. 1. januar 2009) og IFRIC 12 om visse typer af koncessioner, som træder i kraft pr. 1. januar 2008. IASB har endvidere vedtaget ændringer til IAS 23, som medfører at låneomkostninger skal indgå i kostprisen for visse materielle anlægsaktiver. IAS 23 er endnu ikke godkendt af EU. IFRS 8, IAS 23 og IFRIC 12 vil blive analyseret nærmere for at afgøre, hvilke oplysninger der er krævet.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn

CPHs 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 anlægsaktiver. For en beskrivelse af risici henvises der til omtalen på side 35-37 i Årsrapport 2006.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	1. januar - 30. juni	
	2007	2006
Trafikindtægter	720,4	700,1
Koncessionsindtægter	390,2	424,5
Lejeindtægter	112,1	103,2
Salg af tjenesteydelser med videre	167,5	167,3
Omsætning	1.390,2	1.395,1
Andre driftsindtægter	230,4	0,4
Eksterne omkostninger	230,2	248,8
Personaleomkostninger	411,9	380,1
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	169,8	162,4
Driftsresultat	808,7	604,2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	17,5	38,2
Finansielle indtægter	31,2	5,4
Finansielle omkostninger	97,1	101,6
Resultat før skat	760,3	546,2
Skat af periodens resultat	97,5	144,9
Periodens resultat	662,8	401,3
Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS basic and diluted)	168,9	102,3
EPS er udtrykt i DKK		

KONCERNBALANCE

Aktiver	30. juni	30. juni	31. december
DKK mio.	2007	2006	2006
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver i alt	55,1	51,3	56,2
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3.454,7	3.378,8	3.515,9
Investerings ejendomme	164,3	159,7	164,3
Tekniske anlæg og maskiner	2.197,3	2.149,6	2.195,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	318,8	340,9	345,7
Materielle anlægsaktiver under udførelse	658,4	468,3	443,3
Materielle anlægsaktiver i alt	6.793,5	6.497,3	6.665,1
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	169,2	1.817,2	811,1
Andre finansielle anlægsaktiver	5,8	4,4	4,7
Finansielle anlægsaktiver i alt	175,0	1.821,6	815,8
Anlægsaktiver i alt	7.023,6	8.370,2	7.537,1
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	292,9	289,4	241,7
Andre tilgodehavender	16,6	24,8	17,2
Tilgodehavende selskabsskat	0,1	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	37,6	38,5	32,5
Tilgodehavender i alt	347,2	352,7	291,4
Likvide beholdninger	225,4	29,0	229,4
Omsætningsaktiver i alt	572,6	381,7	520,8
Aktiver i alt	7.596,2	8.751,9	8.057,9

Passiver	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
DKK mio.			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
Reserve for valuta- og rentesikring	1,4	80,3	15,0
Reserve for valutakursomregning	-10,4	-238,0	-183,0
Overført overskud	2.659,1	2.484,0	2.820,0
Egenkapital i alt	3.434,9	3.111,1	3.436,8
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til udskudt skat	742,0	761,4	778,8
Kreditinstitutter	2.261,3	3.355,6	2.975,3
Anden gæld	315,9	305,8	305,3
Langfristede forpligtelser i alt	3.319,2	4.422,8	4.059,4
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter	202,8	701,0	35,4
Modtagne forudbetalinger fra kunder	64,0	46,0	62,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	167,3	167,4	197,1
Selskabsskat	203,6	87,3	41,1
Anden gæld	161,5	173,1	182,7
Periodeafgrænsningsposter	42,9	43,2	43,3
Kortfristede forpligtelser i alt	842,1	1.218,0	561,7
Forpligtelser i alt	4.161,3	5.640,8	4.621,1
Passiver i alt	7.596,2	8.751,9	8.057,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	1. januar - 30. juni	
	2007	2006
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	1.310,0	1.308,8
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-709,9	-600,8
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	600,1	708,0
Renteindbetalinger med videre	24,2	4,4
Renteudbetalinger med videre	-79,1	-82,6
Betalt selskabsskat	13,7	-38,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	558,9	590,9
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Betalinger for køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-410,2	-355,6
Indbetalinger fra salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	231,6	0,0
Salg af finansielle anlægsaktiver	904,1	0,0
Betalinger fra associerede virksomheder	21,1	2,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	746,6	-353,0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-500,0	-217,9
Optagelse af gæld med lang løbetid	0,0	500,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-359,6	0,0
Optagelse af gæld med kort løbetid	376,5	149,8
Betalt udbytte	-826,4	-670,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.309,5	-238,5
Netto ændring i likviditet	-4,0	-0,6
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	229,4	29,6
Likvide beholdninger ved periodens udgang	225,4	29,0

OPGØRELSE OVER INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER SAMT EGENKAPITALSOPGØRELSE

1. januar - 30. juni					
DKK mio.					2007
	Aktiekapital	Reserve for valuta- og rentesikring	Reserve for valutakurs- omregning	Overført overskud	I alt
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:					
Periodens resultat				662,8	662,8
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder			-11,7		-11,7
Regulering af investering i associerede virksomheder			184,3		184,3
Andre reguleringer				2,7	2,7
Kursregulering af værdipapirer		1,7			1,7
Tilbageførsel af kursreguleringer i forbindelse med salg af investering i associerede virksomheder		-39,2			-39,2
Sikring af renterisiko ved renteswaps		33,3			33,3
Skatteeffekt af egenkapitalbevægelser		-9,4			-9,4
Nettoindtægt indregnet direkte på egenkapitalen		-13,6	172,6	2,7	161,7
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		-13,6	172,6	665,5	824,5
Egenkapitalopgørelse:					
Egenkapital pr. 1. januar 2007	784,8	15,0	-183,0	2.820,0	3.436,8
Periodens indregnede indtægter og omkostninger		-13,6	172,6	665,5	824,5
Udbetaling af udbytte				-826,4	-826,4
Egenkapitalbevægelser i alt		-13,6	172,6	-160,9	-1,9
Egenkapital pr. 30. juni 2007	784,8	1,4	-10,4	2.659,1	3.434,9

	1. januar - 30. juni
DKK mio.	2006

	Aktiekapital	Reserve for valuta- og rentesikring	Reserve for valutakurs- omregning	Overført overskud	I alt
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:					
Periodens resultat				401,3	401,3
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder			-44,7		-44,7
Regulering af investering i associerede virksomheder				-15,6	-15,6
Kursregulering af værdipapirer				0,8	0,8
Sikring af renterisiko ved renteswaps		38,9			38,9
Skatteeffekt af egenkapitalbevægelser		-10,9			-10,9
Nettotab indregnet direkte på egenkapitalen		28,0	-44,7	-14,8	-31,5
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		28,0	-44,7	386,5	369,8
Egenkapitalopgørelse:					
Egenkapital pr. 1. januar 2006	784,8	52,3	-193,3	2.767,9	3.411,7
Periodens indregnede indtægter og omkostninger		28,0	-44,7	386,5	369,8
Udbetaling af udbytte				-670,4	-670,4
Egenkapitalbevægelser i alt		28,0	-44,7	-283,9	-300,6
Egenkapital pr. 30. juni 2006	784,8	80,3	-238,0	2.484,0	3.111,1

ERKLÆRINGER

LEDELSENS REGNSKABSERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, herunder IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter den samme regnskabspraksis som i koncernårsrapport 2006.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2007.

København, den 6. august 2007

Direktion

Brian Petersen
Adm. direktør

Torben Thyregod
Viceadm. direktør

Peter Rasmussen
Vicedirektør

Bestyrelse

Henrik Gürtler
Formand

Max Moore-Wilton
Næstformand

Kerrie Mather

Phillipe Hamon

John Stent

Andrew Cowley

Stig Gellert

Ulla Thygesen

Keld Elager-Jensen

ERKLÆRING AFGIVET AF UAFHÆNGIG REVISOR

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 - 30. juni 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse.

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af delårsrapporten og det retvisende billede i denne i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 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 regnskabsaflæggelse 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. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2007 i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 6. august 2007

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Füchsel
State Authorised
statsautoriseret revisor

Jens Otto Damgaard
State Authorised
statsautoriseret revisor