

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2010

**Fondsbørsmeddelelse nummer 7/2010
København, den 10. august 2010**

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 – 30. JUNI 2010	3
Resume for de første seks måneder af 2010	3
Highlights for de første seks måneder af 2010	4
Forventninger til 2010	4
HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2010	6
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold	8
Trafik	10
kommerciel	11
International	12
Øvrige resultatposter	13
Pengestrømsopgørelse	13
Øvrige forhold	14
Forventninger til 2010	14
Risici og usikkerhedsfaktorer	14
KONCERNREGNSKAB	15
Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	22
PÅTEGNINGER	25
Ledelsespåtegning	25
Den uafhængige revisors påtegning	26

Betegnelsen "Københavns Lufthavne, CPH, koncernen og 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 – 30. JUNI 2010

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

RESUME FOR DE FØRSTE SEKS MÅNEDER AF 2010

En stigning i antallet af passagerer på 5,7 procent gav Københavns Lufthavne (CPH) et stærkt første halvår for 2010. Væksten drives fortsat af en markant stigning i antallet af indenrigspassagerer samt flere transfer- og internationalt afgående passagerer. På baggrund af den store vækst i trafikken har CPH opjusteret sine forventninger til helårsresultatet.

Den samlede vækst i antallet af passagerer på 5,7 procent i første halvår 2010 havde været højere, hvis ikke den islandske askesky havde lukket Københavns Lufthavn i cirka seks døgn i april. CPH iværksatte en række operationelle tiltag, der reducerede det finansielle tab, herunder flytning af nødvendigt vedligeholdelsesarbejde til dagtimerne og nedlukning af store dele af lufthavnen for at spare på elektriciteten og reducere behovet for arbejdskraft. Korrigeret for askeskyen ville væksten have været cirka 9,5 procent.

Trafikvæksten er drevet af en yderligere styrkelse af lavprisselskabernes ruteudbud ud af København, samt en vækst på de interkontinentale ruter, hvilket blandt andet skyldes åbning af tre nye langdistanceruter fra København til henholdsvis Doha, New York JFK samt Toronto.

Omsætningen i shopping centret faldt, hvilket skyldtes genforhandling af en række kontrakter for specialbutikker i sidste kvartal i 2009 og midlertidig lukning af to restauranter. Dette var delvist modsvaret af en stigning i passagertallet og en stigning i forbrug per passager, som havde en positiv effekt på omsætningen fra butikkerne i shopping centret. Yderligere blev nye butikker introduceret som eksempelvis "JOE & THE JUICE" på Nytorv, der er en del af udvikling mod en større differentiering af produkter og priser, som beskrevet i CPH's årsrapport for 2009.

Den 29. juni 2010 gik CPH igen ud på det amerikanske Private Placement marked (USPP) og udstedte obligationer svarende til DKK 1.7 mia. Der blev udstedt Senior Unsecured Notes i tre serier: USD 100 mio. med udløb i 2018, USD 147 mio. med udløb i 2020 og GBP 23 mio. med udløb i 2020. Provenuet blev anvendt til at indfri eksisterende bankgæld og annullere eksisterende banktilsagn med forfald i marts 2012. Dette har reduceret CPH's refinansieringsrisiko og afhængighed af banklånemarkedet betydeligt, og disse nye gældsforpligtelser sikrer CPH en stabil og langsigtet finansiering på tilfredsstillende vilkår og betingelser.

I første halvår indgik CPH aftale om at sælge selskabets samlede kapitalandel på 49 procent i det mexicanske lufthavnsselskab Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V. ("ITA") til CPH's lokale mexicanske partner, Fernando Chico Pardo. De mexicanske konkurrencemyndigheder har godkendt aftalen, men gennemførelsen af salget er betinget af det mexicanske kommunikations- og transportministeriums godkendelse af købsaftalen. Indregningen af salget vil derfor først ske efter myndighedernes godkendelse som forventes givet i 3. kvartal 2010. Dette forventes at generere et resultat før skat på op til DKK 350 mio. baseret på valutakursen på balancedagen.

Parkeringsprodukterne blev relanceret den 28. april med nye priser, produktgrupper og en omfattende markedsføringskampagne. De første resultater af relancering af parkeringsprodukterne har været positive, specielt for langtids-parkanterne.

HIGHLIGHTS FOR DE FØRSTE SEKS MÅNEDER AF 2010

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 5,7 procent i første halvår 2010. Antallet af lokalt afgående passagerer steg med 6,7 procent, og transfererende passagerer steg med 3,5 procent
- Omsætningen steg med 12,5 procent til DKK 1.603,2 mio. (2009: DKK 1.424,6 mio.), hvilket hovedsagligt skyldes en stigning i passagertallet samt aftale om opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo
- EBITDA steg med 18,9 procent til DKK 864,4 mio. (2009: DKK 726,8 mio.). EBITDA udgjorde DKK 900,4 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2009: DKK 755,6 mio.). Første halvår 2009 var også påvirket af omstrukturingsomkostninger
- EBIT steg med 23,2 procent til DKK 629,6 mio. (2009: DKK 510,9 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde EBIT DKK 665,6 mio. (2009: DKK 539,7 mio.)
- Resultatet fra de internationale investeringer udgjorde DKK 16,2 mio. svarende til en stigning på DKK 9,7 mio. (2009: overskud på DKK 6,5 mio.)
- Nettofinansieringsomkostningerne er steget med DKK 41,5 mio., hvilket primært skyldes et tab på renteswaps i forbindelse med indfrielse af bankgæld og ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med indfrielse og opsigelse af bankfaciliteter i juni 2010 som blev erstattet med USPP-lån
- Resultat før skat steg til DKK 480,6 mio. (2009: DKK 393,7 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 516,6 mio. (2009: DKK 422,5 mio.)
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 323,9 mio. i de første seks måneder af 2010 (2009: DKK 237,0 mio.)
- I juni 2010 blev bankfaciliteter på DKK 1.043,0 mio. og EUR 83,8 mio. indfriet/opsagt. CPH optog nye faciliteter på USD 247,0 mio. og GBP 23,0 mio. i juni med otte og ti års løbetid via USPP. De nye faciliteter svarer til DKK 1.704,2 mio., og er ydet af en gruppe af USPP investorer

FORVENTNINGER TIL 2010

Det samlede antal passagerer forventes at stige i overensstemmelse med det forventede trafikprogram for 2010 samt stigningen i første halvår 2010.

På baggrund af trafikvæksten og på trods af påvirkningen fra den islandske askesky justeres forventningerne til 2010. Resultat før skat forventes nu at være lidt højere end i 2009, når der korrigeres for særlige forhold. Den justerede forventning er baseret på en fortsat forbedring af verdensøkonomien.

CPH søger fortsat at tilpasse investeringsniveauet til den nuværende økonomiske situation. I henhold til takstaftalen er CPH forpligtet til at investere cirka DKK 500 mio. i 2010. Dertil kommer CPH Swift og andre kommercielle investeringer.

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q2 2010	Q2 2009	ÅTD 2010	ÅTD 2009	2009
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Omsætning	900	769	1.603	1.425	2.923
EBITDA	533	460	864	727	1.518
EBIT	411	350	630	511	1.047
Resultat af kapitalandele	8	-3	16	7	14
Nettofinansieringsomkostninger	109	64	165	124	242
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-101	-67	-149	-117	-228
Resultat før skat	310	283	481	394	820
Resultat efter skat	221	210	351	295	614
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)					
Anden totalindkomst	62	-35	69	-81	-99
Totalindkomst	283	176	420	214	515
Balance (DKK mio.)					
Materielle anlægsaktiver	7.514	7.384	7.514	7.384	7.471
Finansielle anlægsaktiver	173	143	173	143	146
Aktiver i alt	9.024	8.548	9.024	8.548	8.630
Egenkapital	3.256	3.149	3.256	3.149	3.191
Rentebærende gæld	4.088	3.366	4.088	3.366	3.490
Investeringer i materielle anlægsaktiver	193	127	235	210	514
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	337	342	553	531	984
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-200	-98	-306	-198	-552
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	205	-5	-51	76	-25
Likvider ultimo	646	452	646	452	450
Nøgletal					
EBITDA-margin	59,3%	59,8%	53,9%	51,0%	52,0%
EBIT-margin	45,7%	45,5%	39,3%	35,9%	35,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,44	0,39	0,39	0,36	0,37
Afkastningsgrad	20,3%	17,7%	15,5%	12,9%	13,2%
Egenkapitalforrentning	28,4%	27,5%	21,8%	18,6%	19,2%
Soliditetsgrad	36,1%	36,8%	36,1%	36,8%	37,0%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	112,8	107,2	89,3	75,2	78,3
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	175,0	163,5	149,2	130,2	138,3
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	414,9	401,3	414,9	401,3	406,5
NOPAT margin	34,3%	31,6%	29,8%	25,0%	29,3%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,44	0,41	0,39	0,38	0,38
ROCE	15,2%	12,8%	11,7%	9,4%	11,1%

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 – 30. JUNI 2010

Resultat i forhold til forventningerne – 2. kvartal 2010

På trods af påvirkningen af askeskyen var udviklingen i andet kvartal påvirket af en stigning i antallet af passagerer på 1,3 procent i Københavns Lufthavn. Koncernens resultat før skat for andet kvartal 2010 udgjorde DKK 340,1 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 30,1 mio. primært vedrørende askeskyen.

Resultat i forhold til 2009

Koncernomsætningen er steget med DKK 178,6 mio. til DKK 1.603,2 mio., hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i passagertallet på 5,7 procent samt aftale om opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo. Trafikindtægterne er steget med 4,8 procent til DKK 788,1 mio., primært på grund af stigningen i passagertallet delvist modsvaret af en reduktion af kapaciteten i begyndelsen af 2010. Den kommercielle omsætning er steget med 21,7 procent primært grundet effekten af førnævnte lejeindtægt fra SAS Cargo kontrakten og grundet konsolidering af omsætningen fra parkering. Siden overtagelse af Lufthavnspareringen København A/S (navn ændret til CPH Parkering) pr. 31. december 2009 er parkeringsaktiviteterne konsolideret på linje-for-linje basis.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 6,2 procent til DKK 940,9 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes primært afskrivningerne, som er steget med DKK 18,9 mio. som direkte resultat af det højere investeringsniveau. Endvidere er eksterne omkostninger påvirket af tilbageførsel af hensættelser i første halvår 2009 og væsentlig større snerydningsomkostninger i 1. kvartal 2010. Korrigeret for særlige forhold og linje-for-linje konsolideringen af CPH Parkering A/S er eksterne omkostninger steget med DKK 20,0 mio. til DKK 271,2 mio. Personaleomkostningerne er faldet med DKK 7,5 mio. grundet omstrukturingsomkostningerne i marts 2009.

EBITDA er steget med 18,9 procent til DKK 864,4 mio. primært grundet omsætningspåvirkningen fra stigningen i passagertallet, opsigelsen af SAS Cargo lejekontrakten og en reduktion i personaleomkostninger. Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 19,2 procent, koncernomsætningen er steget med 12,8 procent, og driftsomkostningerne, eksklusiv afskrivninger, er steget med 5,4 procent.

Resultatet af de internationale investeringer udgjorde DKK 16,2 mio., hvilket er en stigning på DKK 9,7 mio. sammenlignet med 2009.

I første halvår indgik CPH aftale om at sælge selskabets samlede kapitalandel på 49 procent i det mexicanske lufthavnsselskab Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V. ("ITA") til CPH's lokale mexicanske partner, Fernando Chico Pardo. De mexicanske konkurrencemyndigheder har godkendt aftalen, men gennemførelsen af salget er betinget af det mexicanske kommunikations- og transportministeriums godkendelse af købsaftalen. Indregningen af salget vil derfor først ske efter myndighedernes godkendelse som forventes givet i 3. kvartal 2010. Dette forventes med balancedagens kurs at generere et resultat før skat på op til DKK 350 mio. For yderligere information henvises til fondsbrøsmeddelelsen 5/2010.

Nettofinansieringsomkostningerne er steget med DKK 41,5 mio., hvilket primært skyldes et tab på renteswaps i forbindelse med indfrielse af bankgæld og ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med indfrielse og opsigelse af bankfaciliteter i juni 2010 som blev erstattet med USPP-lån.

Koncernens resultat før skat er steget med DKK 86,9 mio. til DKK 480,6 mio. Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 94,1 mio. til DKK 516,6 mio.

Ekstraordinært udbytte

På baggrund af halvårsresultatet efter skat udbetales i august et ekstraordinært udbytte på DKK 350,6 mio., svarende til DKK 44,7 pr. aktie.

DKK mio.	2. kvartal				År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	899,7	769,4	130,3	16,9%	1.603,2	1.424,6	178,6	12,5%
EBITDA	533,0	460,3	72,7	15,8%	864,4	726,8	137,6	18,9%
EBIT	411,2	349,9	61,3	17,5%	629,6	510,9	118,7	23,2%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8,1	(2,6)	10,7	-411,5%	16,2	6,5	9,7	149,2%
Nettofinansieringsomkostninger	109,3	64,0	45,3	70,8%	165,2	123,7	41,5	33,5%
Resultat før skat	310,0	283,3	26,7	9,4%	480,6	393,7	86,9	22,1%

DKK mio.	2. kvartal				År til dato			
	2010	2009	LPK proforma justering (linje for linje)	2009 proforma	2010	2009	LPK proforma justering (linje for linje)	2009 proforma
Korrigeret for særlige forhold								
Omsætning	902,9	769,4	11,6	781,0	1.606,4	1.424,6	23,4	1.448,0
Andre driftsindtægter	0,0	1,2	0,0	1,2	0,1	1,2	0,0	1,2
Eksterne omkostninger	120,4	80,4	11,6	92,0	271,2	227,8	23,4	251,2
Personaleomkostninger	219,4	226,6	0,0	226,6	434,9	442,4	0,0	442,4
EBITDA	563,1	463,6	0,0	463,6	900,4	755,6	0,0	755,6

RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 30. juni 2010			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	1.603,2	3,2	1.606,4
Andre driftsindtægter	0,1	0,0	0,1
Eksterne omkostninger	285,7	-14,5	271,2
Personaleomkostninger	453,2	-18,3	434,9
EBITDA	864,4	36,0	900,4
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	234,8	0,0	234,8
EBIT	629,6	36,0	665,6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	16,2	0,0	16,2
Resultat før renter og skat	645,8	36,0	681,8
Nettofinansieringsomkostninger	165,2	0,0	165,2
Resultat før skat	480,6	36,0	516,6
Skat af periodens resultat	130,0	9,0	139,0
Periodens resultat	350,6	27,0	377,6

1. januar - 30. juni 2009			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	1.424,6	0,0	1.424,6
Andre driftsindtægter	1,2	0,0	1,2
Eksterne omkostninger	231,4	-3,6	227,8
Personaleomkostninger	467,6	-25,2	442,4
EBITDA	726,8	28,8	755,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	215,9	0,0	215,9
EBIT	510,9	28,8	539,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	6,5	0,0	6,5
Resultat før renter og skat	517,4	28,8	546,2
Nettofinansieringsomkostninger	123,7	0,0	123,7
Resultat før skat	393,7	28,8	422,5
Skat af periodens resultat	98,7	7,2	105,9
Periodens resultat	295,0	21,6	316,6

2. kvartal 2010			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	899,7	3,2	902,9
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,0
Eksterne omkostninger	131,4	-11,0	120,4
Personaleomkostninger	235,3	-15,9	219,4
EBITDA	533,0	30,1	563,1
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	121,8	0,0	121,8
EBIT	411,2	30,1	441,3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	8,1	0,0	8,1
Resultat før renter og skat	419,3	30,1	449,4
Nettofinansieringsomkostninger	109,3	0,0	109,3
Resultat før skat	310,0	30,1	340,1
Skat af periodens resultat	88,6	7,5	96,1
Periodens resultat	221,4	22,6	244,0
2. kvartal 2009			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	769,4	0,0	769,4
Andre driftsindtægter	1,2	0,0	1,2
Eksterne omkostninger	81,9	-1,5	80,4
Personaleomkostninger	228,4	-1,8	226,6
EBITDA	460,3	3,3	463,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	110,4	0,0	110,4
EBIT	349,9	3,3	353,2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-2,6	0,0	-2,6
Resultat før renter og skat	347,3	3,3	350,6
Nettofinansieringsomkostninger	64,0	0,0	64,0
Resultat før skat	283,3	3,3	286,6
Skat af periodens resultat	72,9	0,8	73,7
Periodens resultat	210,4	2,5	212,9

Opdeling på segmenter

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

CPH's resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse samt noterne for perioden 1. januar – 30. juni 2010 er vist på siderne 15-26.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.
Trafik	788,1	752,3	35,8	4,8%	72,4	62,3	10,1	16,1%
Kommerciel	797,8	655,4	142,4	21,7%	545,5	438,7	106,8	24,3%
Fortsættende aktiviteter	1.585,9	1.407,7	178,2	12,7%	617,9	501,0	116,9	23,3%
International	17,3	16,9	0,4	2,4%	11,7	9,9	1,8	18,1%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					16,2	6,5	9,7	149,2%
Internationale aktiviteter	17,3	16,9	0,4	2,4%	27,9	16,4	11,5	70,0%
I alt	1.603,2	1.424,6	178,6	12,5%	645,8	517,4	128,4	24,8%

TRAFIK

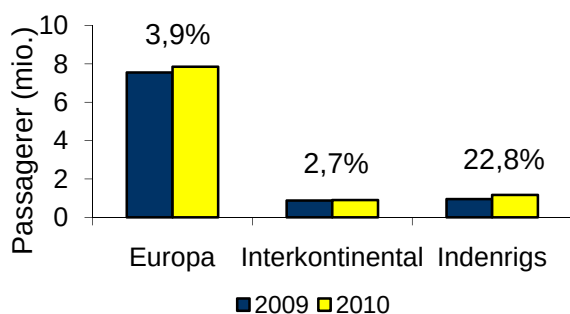
DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	417,1	416,7	0,4	0,1%	788,1	752,3	35,8	4,8%	1.566,3
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	0,1	-	0,1	-	1,2
Resultat før renter	58,3	81,7	-23,4	28,7%	72,4	62,3	10,1	-16,1%	191,4
Segmentaktiver					5.290,6	4.899,1	391,5	8,0%	5.207,1

Passagerer

På trods af lukningen af luftrummet over Danmark som følge af den islandske askesky, steg det samlede antal passagerer 1,3 procent i andet kvartal 2010 i forhold til sidste år. Den underliggende vækst i passagerer for første halvår 2010, når der korrigeres for påvirkningen af askeskyen, ville have været cirka 9,5 procent.

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 9.9 mio. i de første seks måneder af 2010, hvilket svarer til en stigning på 5,7 procent. Der var vækst i trafikken til samtlige regioner, men indenrigstrafikken var særligt positivt påvirket.

Passagerer/vækst fordelt på markeder



Antallet af lokalt afgående passagerer steg med 6,7 procent og antallet af transferpassagerer steg med 3,5 procent. Lokalt afgående passagerer udgjorde 74,1 procent af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 25,9 procent af alle afgående passagerer. For yderligere kommentarer vedrørende trafikken henvises til den senest offentliggjorte trafikstatistik for juni 2010.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Startafgifter	177,8	229,1	-51,3	-22,4%
Passagerafgifter	388,8	314,1	74,7	23,8%
Securityafgifter	145,7	133,4	12,3	9,2%
Handling	49,1	46,1	3,0	6,4%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	26,7	29,6	-2,9	-9,8%
I alt	788,1	752,3	35,8	4,8%

Trafikindtægterne steg 4,8 procent, hvilket er lidt lavere end passagervæksten på 5,7 procent.

Indtægter fra startafgifterne faldt med 22,4 procent, hvilket primært skyldes en ændring i takststruktur, som er en del af den nye takstafale, som trådte i kraft d. 1. oktober 2009. Dette resulterede i en reduktion i startafgifterne i forhold til sidste år og desuden en reduktion i kapaciteten i 1. kvartal 2010.

Passager og security indtægterne steg i alt med DKK 87,0 million svarende til 19,4 procent. Væksten skyldes hovedsagligt en stigning i passagertallet samt en ændring i takststrukturen sammenlignet med 2009.

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldes hovedsagligt en stigning i omsætningen, der blev delvist modsvaret af omkostninger i forbindelse med snerydning.

KOMMERCIEL

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	473,8	344,5	129,3	37,5%	797,8	655,4	142,4	21,7%	1.322,3
Resultat før renter	347,0	264,1	82,9	31,4%	545,5	438,7	106,8	24,3%	835,2
Segmentaktiver					2.909,8	2.643,2	266,6	10,1%	2.822,7

Omsætning

Koncessionsindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	244,8	262,3	-17,5	-6,7%
Parkering	122,3	78,6	43,7	55,7%
Øvrige indtægter	23,7	25,1	-1,4	-5,5%
I alt	390,8	366,0	24,8	6,8%

Koncessionsindtægten fra shopping centret faldt med 6,7 procent hovedsaglig på grund af ændringer i kontraktvilkår samt midlertidig lukning af to restauranter. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i passagertallet og en stigning i forbrug per passager, som havde en positiv effekt på omsætningen fra shopping centret. Der blev også introduceret nye butikker som eksempelvis "JOE & THE JUICE" på Nytorv, der er en del af en udvikling mod en større differentiering af produkter og priser. Korrigeret for askeskyen ville faldet have været 2,7 procent.

Omsætningen fra parkering er steget 55,7 procent. Stigningen i omsætningen skyldes primært ændret indregning af omsætning fra parkering, som følge af overtagelsen af CPH Parkering A/S pr. 31. december 2009. Siden overtagelsen er parkeringsaktiviteterne blevet konsolideret på linje-for-linje basis. Korrigeret herfor er omsætningen steget med 0,4 procent grundet øget aktivitet som følge af stigningen i passagertallet, som blev delvist modsvaret af lukningen af lufthavnen som følge af askeskyen. De første resultater af relanceringen af parkeringsprodukterne har været positive, specielt for langtidsparkanterne.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	198,6	88,3	110,3	124,9%
Udlejning af arealer	32,7	32,3	0,4	1,2%
Øvrige lejeindtægter	8,3	4,2	4,1	97,6%
I alt	239,6	124,8	114,8	92,0%

Omsætningen for leje er steget, hvilket primært skyldes effekten på DKK 135,5 mio. fra aftalen med SAS Cargo. Endvidere er omsætningen steget på grund af nye lejemaal og lejereguleringer på eksisterende kontrakter. Dette blev delvist modsvaret af effekten af konsolideringen af CPH Parkering A/S som dattervirksomhed i 2010.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	87,0	90,2	-3,2	-3,5%
Øvrige	80,4	74,4	6,0	8,1%
I alt	167,4	164,6	2,8	1,7%

Omsætningen fra hotelaktiviteten faldt med 3,5 procent grundet færre konferencer og events sammenlignet med 2009. På den positive side er belægningsprocenten på værelserne den højeste i forhold til city som benchmark. Indtægter fra serviceordningen for rejsende med handicap (PRM) var påvirket af stigningen i passagertallet. Denne service ydes på non-profit, transparent basis og dækker omkostningerne til den eksterne serviceleverandør.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg med DKK 106,8 mio., hvilket hovedsagligt skyldes stigning i omsætningen grundet opsigelsen af lejekontrakt med SAS Cargo. Dette var delvist modsvaret af tilbageførsel af hensættelser i første halvår 2009.

INTERNATIONAL

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	8,8	8,2	0,6	7,1%	17,3	16,9	0,4	2,4%	34,2
EBIT	5,9	4,1	1,8	44,3%	11,7	9,9	1,8	18,1%	20,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8,1	-2,6	10,7	-411,5%	16,2	6,5	9,7	149,2%	14,3
Resultat før renter	14,0	1,5	12,5	841,1%	27,9	16,4	11,5	70,0%	35,0
Segmentaktiver					4,8	-	4,8	-	4,4
Kapitalandele i associerede virksomheder					172,7	142,6	30,1	21,1%	145,6

Omsætning

Omsætningen steg lidt sammenlignet med sidste år, hvilket hovedsagligt skyldes yderligere konsulentindtægter til Oman i juni 2010.

EBIT

EBIT er steget med DKK 1,8 mio. sammenlignet med 2009.

Resultat af kapitalandele efter skat

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
NIAL, ITA	16,2	6,5	9,7	149,2%
I alt	16,2	6,5	9,7	149,2%

Sammenlignet med 2009 er resultatet fra kapitalandelene steget med DKK 9,7 mio.

I første halvår indgik CPH aftale om at sælge selskabets samlede kapitalandel på 49 procent i det mexicanske lufthavnsselskab Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V. ("ITA") til CPH's lokale mexicanske partner, Fernando Chico Pardo. De mexicanske konkurrence-myndigheder har godkendt aftalen, men gennemførelsen af salget er betinget af det mexicanske kommunikations- og transport-ministeriums godkendelse af købsaftalen. Indregningen af salget vil derfor først ske efter myndighedernes godkendelse som forventes givet i 3. kvartal 2010. Dette forventes med balancedagens kurs at generere et resultat før skat på op til DKK 350 mio. For yderligere information henvises til fondsbørsmeddelelse 5/2010.

ØVRIGE RESULTATPOSTER

Nettofinansieringsomkostninger

DKK mio.	År til dato		
	2010	2009	Udv.
Renter	94,4	96,4	-2,0
Markedsværdi-reguleringer	27,2	2,3	24,9
omkostninger	43,6	25,0	18,6
I alt	165,2	123,7	41,5

Til trods for en mindre stigning i koncernens gæld var nettorenteomkostningerne i 2010 marginalt lavere end i 2009 grundet en moderat lavere gennemsnitlig porteføljerente. CPH har betalt en variabel rente på en mindre del af sin gæld og har derfor draget fordel af de relativt lave markedsrenter.

Markedsværdireguleringerne i 2010 vedrører primært et tab på renteswaps i forbindelse med indfrielse af bankgæld og efterfølgende terminering af renteswaps, hvorimod markedsværdireguleringerne i 2009 vedrører et mindre nettotab på valutaterminsforretninger.

Øvrige finansielle omkostninger steg med DKK 18,6 mio. i 2010 hovedsageligt på grund af ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i 2010 i forbindelse med indfrielse og opsigelse af bankfaciliteter efter succesfuld optagelse af USPP-lån.

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		
	2010	2009	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	553,4	530,8	22,6
Investeringsaktivitet	-306,2	-198,0	-108,2
Finansieringsaktivitet	-51,4	76,4	-127,8
Pengestrømme i alt	195,8	409,2	-213,4
Likvider primo	450,2	43,1	407,1
Likvider ultimo	646,0	452,3	193,7

Driftsaktivitet

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktivitet skyldes hovedsageligt stigningen i passagertallet, opsigelsen af lejekontrakten med SAS Cargo og lavere finansieringsomkostninger grundet etableringsomkostninger i forbindelse med den succesfulde refinansiering i 2009. Stigningen afspejler også en forbedret styring af arbejds-kapitalen, som fortsat er i fokus.

Investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør i andet kvartal 2010 DKK 215,0 mio. Første halvår 2010 har CPH således investeret DKK 323,9 mio. i immaterielle og materielle anlægsaktiver. Af væsentlige investeringer kan nævnes en ny odd size baggage drop i Terminal 3, bygning af et nyt IT serverrum, en ny indgang (nord) og den fortsatte opførelse af den nye Swift finger.

CPH modtog i første halvår 2010 udbytte fra investeringer i associerede virksomheder på DKK 17,3 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører provenu fra optagelse af lån med lang løbetid med fradrag af indfrielse af lån med lang løbetid samt udbytte til aktionærer. Den 29. juni 2010 vendte CPH tilbage til USPP markedet og udstedte obligationer svarende til DKK 1,7 mia. Obligationerne (Senior Unsecured Notes) blev udstedt i tre serier; USD 100 millioner med udløb i 2018, USD 147 millioner med udløb i 2020 og GBP 23 millioner med udløb i 2020. Provenuet blev anvendt til at indfri banklån og opsigelse af bankfaciliteter med udløb i marts 2012.

Likvider

CPH havde DKK 646,0 millioner i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 974,9 millioner pr. 30. juni 2010. Det positive nettoprovenu fra refinansieringen af bankfaciliteterne med USPP lån bidrog til at øge likviderne i Q2 2010.

ØVRIGE FORHOLD

Vicedirektør Peter Rasmussen er gået på pension

Vicedirektør Peter Rasmussen gik på pension den 30. juni 2010 efter 24 år i CPH. Peter Rasmussen vil være tilknyttet CPH på konsulentbasis indtil november 2011. CPH takker Peter Rasmussen for hans loyale og engagerede arbejde og CPH er glad for at Peter Rasmussen stadig er tilknyttet til CPH.

FORVENTNINGER TIL 2010

Forventninger til resultat før skat

I årsrapporten for 2009 forventedes for 2010 en stigning i det samlede antal passagerer og et resultat før skat, som er lidt lavere end i 2009, når der korrigeres for særlige forhold.

På baggrund af trafikvæksten og på trods af påvirkningen fra askeskyen opjusteres forventningerne til 2010. Resultat før skat forventes nu at være lidt højere end i 2009, når der korrigeres for særlige forhold. Den justerede forventning er baseret på en fortsat forbedring af verdensøkonomien.

Forventningerne til 2010 opjusteres.

Forventninger til investeringer i materielle anlægsaktiver

Som beskrevet i årsrapporten for 2009 forventedes investeringer i materielle anlæg i 2010 fortsat at være på et højt niveau. I henhold til takstafalen er CPH forpligtet til at investere cirka DKK 500 mio. i 2010. Dertil kommer CPH Swift og andre kommercielle investeringer.

Investeringer i anlægsaktiver for de første seks måneder af 2010 omfatter primært igangværende arbejder på en ny odd size baggage drop i Terminal 3, bygning af et nyt IT serverrum, en ny indgang (nord) samt den fortsatte opførelse af den nye Swift finger.

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 46-47 i årsrapport for 2009.

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 2009.

KONCERNREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2010	2009	2010	2009
Trafikindtægter	417,1	416,7	788,1	752,3
Koncessionsindtægter	199,8	195,9	390,8	366,0
Lejeindtægter	188,2	62,7	239,6	124,8
Salg af tjenesteydelser med videre	94,6	94,1	184,7	181,5
Omsætning	899,7	769,4	1.603,2	1.424,6
Andre driftsindtægter	0,0	1,2	0,1	1,2
Eksterne omkostninger	131,4	81,9	285,7	231,4
Personaleomkostninger	235,3	228,4	453,2	467,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	121,8	110,4	234,8	215,9
Driftsresultat	411,2	349,9	629,6	510,9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	8,1	-2,6	16,2	6,5
Finansielle indtægter	3,8	5,9	5,8	13,8
Finansielle omkostninger	113,1	69,9	171,0	137,5
Resultat før skat	310,0	283,3	480,6	393,7
Skat af periodens resultat	88,6	72,9	130,0	98,7
Periodens resultat	221,4	210,4	350,6	295,0
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	112,8	107,2	89,3	75,2

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2010	2009	2010	2009
Periodens resultat	221,4	210,4	350,6	295,0
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	9,9	2,5	28,1	7,1
Regulering af investering i associerede virksomheder	-	8,5	-	8,5
Værdiregulering af sikringstransaktioner	238,4	-159,4	323,6	-133,9
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-168,9	98,3	-268,8	4,8
Skat af anden totalindkomst	-17,4	15,3	-13,8	32,3
Anden totalindkomst for perioden	62,0	-34,8	69,1	-81,2
Totalindkomst for perioden i alt	283,4	175,6	419,7	213,8

BALANCE

Aktiver			
DKK mio.	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver i alt	244,4	158,8	187,5
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3.890,4	3.949,4	3.925,2
Investeringsejendomme	164,3	164,4	164,3
Tekniske anlæg og maskiner	2.506,3	2.529,7	2.549,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	424,2	387,4	427,8
Materielle anlægsaktiver under udførelse	528,3	352,6	404,5
Materielle anlægsaktiver i alt	7.513,5	7.383,5	7.471,3
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	172,7	142,6	145,6
Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	0,1	0,1
Finansielle anlægsaktiver i alt	172,8	142,7	145,7
Anlægsaktiver i alt	7.930,7	7.685,0	7.804,5
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	385,6	347,3	300,6
Andre tilgodehavender	23,2	21,1	21,5
Periodeafgrænsningsposter	38,5	42,3	53,3
Tilgodehavender i alt	447,3	410,7	375,4
Likvide beholdninger	646,0	452,3	450,2
Omsætningsaktiver i alt	1.093,3	863,0	825,6
Aktiver i alt	9.024,0	8.548,0	8.630,1

Note	Passiver			
	DKK mio.	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	17,1	-7,0	-23,9
	Reserve for valutakursregulering	0,3	-26,7	-27,8
	Overført overskud	2.453,8	2.398,2	2.457,5
	Egenkapital i alt	3.256,0	3.149,3	3.190,6
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
	Udskudt skat	874,0	777,2	870,0
5	Kreditinstitutter	4.078,3	3.364,2	3.480,8
	Anden gæld	119,3	397,2	443,0
	Langfristede forpligtelser i alt	5.071,6	4.538,6	4.793,8
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
5	Kreditinstitutter	9,3	2,2	9,1
	Forudbetalinger fra kunder	116,6	139,9	125,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	235,7	188,2	217,7
	Skyldig selskabsskat	81,3	205,8	6,4
6	Anden gæld	245,3	315,5	267,0
	Periodeafgrænsningsposter	8,2	8,5	19,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	696,4	860,1	645,7
	Forpligtelser i alt	5.768,0	5.398,7	5.439,5
	Egenkapital og forpligtelser i alt	9.024,0	8.548,0	8.630,1

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2010	2009	2010	2009
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET				
Indbetalt fra kunder	759,0	692,6	1.509,0	1.352,9
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-392,7	-314,5	-781,8	-589,3
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	366,3	378,1	727,2	763,6
Renteindbetalinger med videre	1,1	1,7	2,1	6,2
Renteudbetalinger med videre	-30,2	-37,9	-108,1	-177,6
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	337,2	341,9	621,2	592,2
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	-67,8	-61,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	337,2	341,9	553,4	530,8
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET				
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-215,0	-136,7	-323,9	-237,0
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0,0	1,2	0,4	1,2
Udlodning fra associerede virksomheder	14,8	37,8	17,3	37,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-200,2	-97,7	-306,2	-198,0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-1.499,0	-2,2	-1.501,2	-4,3
Optagelse af gæld med lang løbetid	1.704,2	0,0	1.804,1	1.279,3
Afdrag på gæld med kort løbetid	0,0	-3,2	0,0	-1.938,6
Optagelse af gæld med kort løbetid	0,0	0,0	0,0	1.000,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	-354,3	-260,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	205,2	-5,4	-51,4	76,4
Periodens ændring i likviditet	342,2	238,8	195,8	409,2
Likvide beholdninger primo perioden	303,8	213,5	450,2	43,1
Likvide beholdninger ultimo perioden	646,0	452,3	646,0	452,3

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	784,8	89,8	-33,8	2.354,7	3.195,5
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	295,0	295,0
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	7,1	-	7,1
Regulering af investering i associerede virksomheder	-	-	-	8,5	8,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-100,4	-	-	-100,4
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	3,6	-	-	3,6
Anden totalindkomst i alt	-	-96,8	7,1	8,5	-81,2
Totalindkomst i alt for perioden	-	-96,8	7,1	303,5	213,8
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-260,0	-260,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-260,0	-260,0
Egenkapital pr. 30. juni 2009	784,8	-7,0	-26,7	2.398,2	3.149,3
Egenkapital pr. 1. juli 2009	784,8	-7,0	-26,7	2.398,2	3.149,3
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	319,3	319,3
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-1,1	-	-1,1
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-34,6	-	-	-34,6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	17,7	-	-	17,7
Anden totalindkomst i alt	-	-16,9	-1,1	-	-18,0
Totalindkomst i alt for perioden	-	-16,9	-1,1	319,3	301,3
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-260,0	-260,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-260,0	-260,0
Egenkapital pr. 31. december 2009	784,8	-23,9	-27,8	2.457,5	3.190,6

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	784,8	-23,9	-27,8	2.457,5	3.190,6
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	350,6	350,6
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	28,1	-	28,1
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	242,7	-	-	242,7
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-201,7	-	-	-201,7
Anden totalindkomst i alt	-	41,0	28,1	-	69,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	41,0	28,1	350,6	419,7
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-354,3	-354,3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-354,3	-354,3
Egenkapital pr. 30. juni 2010	784,8	17,1	0,3	2.453,8	3.256,0

Udbytte

På generalforsamlingen den 22. marts 2010 godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 354,3 mio. eller DKK 45,1 pr. aktie, hvorved der tages hensyn til, at der i forbindelse med halvårsregnskabet for 2009 blev udbetalt et ekstraordinært udbytte på DKK 260,0 mio.

NOTER

NOTE 1: Generelle oplysninger

CPH er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark og noteret på NASDAQ OMX 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 2009. Årsrapporten for 2009 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union (EU). For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2009 side 68-74.

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. Disse 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 46-47, side 74 samt side 93-97 i årsrapporten for 2009.

NOTE 3: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens delårsberetning for perioden 1. januar – 30. juni 2010" på side 9.

NOTE 4: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør i andet kvartal 2010 DKK 215,0 mio. Første halvår 2010 har CPH således investeret DKK 323,9 mio. i immaterielle og materielle anlægsaktiver. Af væsentlige investeringer kan nævnes en ny odd size baggage drop i Terminal 3, bygning af et nyt IT serverrum, en ny indgang (nord) og opførelsen af den nye Swift finger, som vil åbne senere i år.

I de første seks måneder i 2010 blev der solgt diverse materiel for DKK 0,4 mio. (2009: DKK 1,2 mio.).

Kontrakter og andre forpligtelser

CPH har pr. 30. juni 2010 indgået kontrakter om opførelse af anlæg, vedligeholdelsesprojekter og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 145,6 mio. (2009: DKK 152,3 mio.). De større kontrakter omfatter CPH Swift fingeren og en kontrakt vedrørende nye passagerbroer.

NOTE 5: Financial institutions

	30. juni 2010	31. dec. 2009
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	4.078,3	3.480,8
Kortfristede forpligtelser	9,3	9,1
I alt	4.087,6	3.489,9

Koncernen har pr. 30. juni følgende lån og kreditter:

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. juni 2010	31. dec. 2009	30. juni 2010	31. dec. 2009
Bank Club	DKK	Variabel	5. mar. 2012	0,0	874,0	0,0	874,0
RD (DKK 151 mio.)	DKK	Fast	31. mar. 2020	108,1	112,6	117,9	118,0
RD (DKK 64 mio.)	DKK	Fast	23. dec. 2032	64,0	64,0	71,4	70,2
Nordea Kredit	DKK	Variabel	30. dec. 2039	449,9	449,9	449,9	449,9
Bank Club	EUR	Variabel	5. mar. 2012	0,0	522,3	0,0	522,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	607,0	519,0	688,6	581,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	607,0	519,0	719,6	593,0
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	607,0	519,0	756,6	609,9
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2018	607,0	0,0	736,6	0,0
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2020	892,4	0,0	1.129,1	0,0
USPP bond issue	GBP	Fast	29. jun. 2020	209,6	0,0	253,4	0,0
Total				4.152,0	3.579,8	4.923,1	3.818,6
Amortisering af låneomkostninger				-64,4	-89,9	-64,4	-89,9
Total				-64,4	-89,9	-64,4	-89,9
I alt				4.087,6	3.489,9	4.858,7	3.728,7

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nul kuponrente for tilsvarende løbetider.

EUR og DKK Bank Club lån blev indfriet med provenu fra en USPP udstedelse gennemført i juni 2010.

De fastforrentede USD og GBP USPP obligationslån er ved indgåelse omlagt til DKK for såvel hovedstol som rentebetalinger via valutaswaps.

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

	30. juni 2010	31. dec. 2009
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	192,9	213,9
Skyldige renter	35,4	37,2
Øvrige skyldige omkostninger	17,0	15,9
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	245,3	267,0

NOTE 7: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Macquarie (gennem Macquarie European Infrastructure Fund III) og MAP jf. dennes majoritetsejerandel, de udenlandske associerede virksomheder på grund af den betydelige indflydelse samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7, 21 og note 30 i årsrapporten for 2009.

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.

	30. juni 2010	31. dec. 2009
DKK mio.		
Salg af tjenesteydelser	16,3	32,3
Tilgodehavender	1,4	1,2

NOTE 8: Efterfølgende begivenheder

Københavns Lufthavne A/S henviser til, at takstaftalen i relation til Swift er forelagt Statens Luftfartsvæsen, som har sendt den i høring blandt alle lufthavnens brugere. Høringen afsluttes i løbet af de kommende uger, jf. reglerne i BL 9-15, 2. udgave, således at de nye takster kan træde i kraft den 31. oktober 2010.

Der vil blive udsendt en fondsbørsmeddelelse når godkendelsen foreligger.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2010 – 30. juni 2010 for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S, er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2010 og andet kvartal 2010. Det er endvidere vor opfattelse, at delårsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, den 10. august 2010

Direktion

Brian Petersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Gürtler
Formand

Max Moore-Wilton
Deputy Chairman

Kerrie Mather

Simon Geere

Martyn Booth

Damian 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 - 30. juni 2010 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 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 danske revisionsstandard (RS 2410). 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 for perioden 1. januar 2010 - 30. juni 2010 ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010 i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 10. august 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Füchsel
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor