

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2009

**Fondsbørsmeddelelse nummer 4/2009
København, den 13. august 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 – 30. JUNI 2009 | 3 |
| Resume for de første seks måneder af 2009 | 3 |
| Highlights for de første seks måneder af 2009 | 3 |
| Forventninger til 2009 | 4 |
| HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN | 5 |
| LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2009..... | 6 |
| Særlige forhold..... | 7 |
| Trafik | 9 |
| Kommerciel | 10 |
| International | 11 |
| Øvrige resultatposter..... | 12 |
| Pengestrømsopgørelse..... | 12 |
| Øvrige forhold..... | 13 |
| Forventninger til 2009 | 13 |
| Risici og usikkerhedsfaktorer | 13 |
| KONCERNREGNSKAB..... | 14 |
| Resultatopgørelse | 14 |
| Totalindkomstopgørelse..... | 15 |
| Balance | 16 |
| Pengestrømsopgørelse..... | 18 |
| Egenkapitalsopgørelse | 19 |
| Noter | 20 |
| PÅTEGNINGER..... | 24 |
| Ledelsespåtegning..... | 24 |
| Den uafhængige revisors påtegning..... | 25 |

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 2009

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009.

RESUME FOR DE FØRSTE SEKS MÅNEDER AF 2009

Den aktuelle økonomiske afmatning har haft en negativ indvirkning på CPH's regnskab for første halvår 2009 på grund af et fald i passagerantallet på 13,0 procent i forhold til samme periode i 2008. Der var tegn på, at passagerantallet i slutningen af halvåret var ved at stabilisere sig – om end på et lavere niveau end sidste år.

Sommertrafikken har været fornuftig med et fald på omkring 7-8 procent i forhold til rekordsommeren 2008. Meget tyder derfor på, at faldet er bremset og, at passagerantallet er ved at stabilisere sig på et lavere niveau efter et første halvår med en nedgang på 13,0 procent i antallet af passagerer. Det betyder ikke, at krisen er slut, og CPH er fortsat usikker på, hvordan specielt rejsemønstret for de forretningsrejsende vil forme sig til efteråret.

CPH har haft øgede afskrivninger som følge af investering i serviceforbedringer, øgede personaleomkostninger på grund af omstruktureringer samt øgede finansielle omkostninger efter en nylig gennemført refinansiering, der delvist blev opvejet af tilbageførsel af hensættelser. Sammen med det faldende passagerantal, der har påvirket omsætning, har dette påvirket indtjeningen negativt.

Omsætningen faldt med 7,0 procent til DKK 1.424,6 mio. kr., og resultatet før skat, der er særlig påvirket af de øgede finansielle omkostninger, blev på DKK 393,7 mio. kr., hvilket er 30,7 procent lavere end for første halvår 2008.

Trafikmønstret, som allerede kunne ses efter første kvartal, fortsætter. Det er hårde tider for rejse- og flybranchen, og det påvirker også CPH's regnskab, og resultatet er derfor lavere end for samme periode sidste år. Men CPH formåede at tilpasse organisationen rettidigt, og investeringsniveauet er justeret til den aktuelle situation, og derfor leverer CPH fortsat et positivt resultat.

HIGHLIGHTS FOR DE FØRSTE SEKS MÅNEDER AF 2009

- Passagerantallet i Københavns Lufthavn faldt med 13,0 procent. Antallet af lokalt afgangende passagerer faldt med 12,9 procent, og transfererende passagerer faldt med 18,5 procent
- Omsætningen faldt med 7,0 procent til DKK 1.424,6 mio. (2008: DKK 1.531,3 mio.)
- EBITDA faldt 13,9 procent til DKK 726,8 mio. (2008: DKK 844,1 mio.). EBITDA udgjorde DKK 755,6 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2008: DKK 851,8 mio.)
- EBIT faldt 21,1 procent til DKK 510,9 mio. (2008: DKK 647,7 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde EBIT DKK 539,7 mio. (2008: DKK 655,4 mio.)
- Resultat fra de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 6,5 mio., hvilket er en stigning på DKK 7,1 mio. (2008: underskud på DKK 0,6 mio.)
- Resultat før skat faldt til DKK 393,7 mio. (2008: DKK 568,4 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 422,5 mio. (2008: DKK 576,1 mio.). Resultat før skat er påvirket af høje rentekomkostninger grundet et højere gælds niveau kombineret med en stigning i øvrige finansielle omkostninger som følge af refinansieringen i marts 2009

- Investeringer udgjorde DKK 237,0 mio. i de første seks måneder (2008: DKK 441,8 mio.). CPH arbejder fortsat på serviceforbedringer til flyselskaberne og passagererne og fastholder et væsentligt investeringsniveau trods den økonomiske afmatning
- CPH tilpassede organisationen i 1. kvartal 2009 som et resultat af det faldende passagerantal. Det betød, at CPH har måttet afskedige 74 medarbejdere
- I marts 2009 optog CPH kreditfaciliteter på DKK 1.625 mio. og EUR 131 mio. med tre års løbetid. De nye faciliteter, svarende til DKK 2,6 mia., blev stillet af en gruppe på syv banker

FORVENTNINGER TIL 2009

Antallet af passagerer i Københavns Lufthavn er faldet med 13,0 procent i 1. halvår 2009. Faldet i passagerantallet blev dog reduceret til 8,7 procent i juni måned, hvilket viser, at mange har valgt at rejse på sommerferie på trods af den økonomiske afmatning. Faldet i passagerantallet har haft en væsentlig effekt på omsætningen og resultat før skat.

CPH søger fortsat at tilpasse investeringsniveauet til den nuværende økonomiske situation. På trods af de finansielle udfordringer i 2009 har CPH dog besluttet at fastholde planen 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 afmatning og Sterlings konkurs. På baggrund af den negative forventning til trafikken forventes resultat før skat fortsat at være lavere end i 2008, når der korrigeres for særlige forhold.

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

| | Q2 2009 | Q2 2008 | H1 2009 | H1 2008 | 2008 |
|---|---------|---------|---------|---------|-------|
| Resultatopgørelse (DKK mio.) | | | | | |
| Omsætning | 769 | 828 | 1.425 | 1.531 | 3.114 |
| EBITDA | 460 | 471 | 727 | 844 | 1.620 |
| EBIT | 350 | 373 | 511 | 648 | 1.228 |
| Resultat af kapitalandele | -3 | 10 | 7 | -1 | -37 |
| Nettofinansieringsomkostninger | 64 | 46 | 124 | 79 | 164 |
| Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger | -67 | -35 | -117 | -79 | -201 |
| Resultat før skat | 283 | 338 | 394 | 568 | 1.026 |
| Resultat efter skat | 210 | 254 | 295 | 423 | 755 |
| Totalindkomstopgørelse | 176 | 320 | 214 | 493 | 797 |
| Balance (DKK mio.) | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver | 7.384 | 7.180 | 7.384 | 7.180 | 7.368 |
| Finansielle anlægsaktiver | 143 | 227 | 143 | 227 | 161 |
| Aktiver i alt | 8.548 | 8.081 | 8.548 | 8.081 | 8.069 |
| Egenkapital | 3.149 | 3.315 | 3.149 | 3.315 | 3.196 |
| Rentebærende gæld | 3.366 | 2.945 | 3.366 | 2.945 | 3.116 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 127 | 245 | 210 | 420 | 798 |
| Pengestrømsopgørelse (DKK mio.) | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 342 | 420 | 531 | 638 | 1.332 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -98 | -246 | -198 | -431 | -824 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -5 | -61 | 76 | -86 | -497 |
| Likvider ultimo | 452 | 152 | 452 | 152 | 43 |
| Nøgletal | | | | | |
| EBITDA-margin | 59,8% | 56,9% | 51,0% | 55,1% | 52,0% |
| EBIT-margin | 45,5% | 45,1% | 35,9% | 42,3% | 39,4% |
| Aktivernes omsætningshastighed | 0,39 | 0,44 | 0,36 | 0,41 | 0,41 |
| Afkastningsgrad | 17,7% | 19,7% | 12,9% | 17,1% | 16,1% |
| Egenkapitalforrentning | 27,5% | 28,2% | 18,6% | 24,0% | 21,8% |
| Soliditetsgrad | 36,8% | 41,0% | 36,8% | 41,0% | 39,6% |
| Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS) | 107,2 | 129,6 | 75,2 | 107,9 | 96,2 |
| Cash Earnings pr. aktie á DKK 100 (CEPS) | 163,5 | 179,6 | 130,2 | 157,9 | 146,3 |
| Indre værdi i DKK pr. aktie á DKK 100 | 401,3 | 422,3 | 401,3 | 422,3 | 407,2 |
| NOPAT margin | 31,6% | 36,2% | 25,0% | 32,5% | 28,6% |
| Den investerede kapitals omsætningshastighed | 0,41 | 0,45 | 0,38 | 0,42 | 0,43 |
| ROCE | 12,8% | 16,2% | 9,4% | 13,6% | 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 – 30. JUNI 2009

Resultat

Udviklingen i 1. halvår har været negativt påvirket af et fald i antallet af passagerer på 13,0 procent i Københavns Lufthavn. Koncernens resultat før skat for 1. halvår 2009 udgør DKK 422,5 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 27,8 mio. vedrørende omkostninger til omstrukturering og DKK 1,0 mio. vedrørende takstreguleringer.

Resultat i forhold til 2008

Koncernomsætningen er faldet med DKK 106,7 mio. til DKK 1.424,6 mio., hvilket hovedsageligt skyldes den økonomiske afmatning, Sterlings konkurs og SAS' kapacitetsreduktion. Trafikindtægterne er faldet med 10,0 procent til DKK 752,3 mio., primært på grund af faldet i passagerantallet på 13,0 procent. Koncessionsomsætningen er faldet med 4,2 procent på grund af et fald i omsætning fra parkering, som er drevet af nedgangen i passagerantallet. Dette er delvist modsvaret af åbning af et antal nye butikker og restauranter i andet halvår 2008, som har forøget passagerernes valgmuligheder væsentligt.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, var på niveau med 2008 og udgjorde DKK 886,1 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Eksterne omkostninger er faldet med DKK 5,7 mio. til DKK 227,8 mio. grundet en tilbageførsel af hensættelser i forbindelse med en konservativ behandling af omkostninger, indtil en juridisk vurdering er modtaget, og fortsat fokus på effektivisering. Personaleomkostninger er faldet med 0,8 procent (DKK 3,5 mio.) på grund af tilpasningen af organisationen.

EBITDA er faldet med 13,9 procent til DKK 726,8 mio., primært grundet den negative påvirkning i omsætningen af faldet i passagerantallet og øgede personaleomkostninger grundet omstrukturingsomkostninger. Korrigeret for særlige forhold er EBITDA faldet med 11,3 procent, koncernomsætningen er faldet med 7,0 procent, og driftsomkostninger, eksklusiv afskrivninger er faldet med 1,4 procent.

Resultatet af de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 6,5 mio., hvilket er en stigning på DKK 7,1 mio. sammenlignet med 2008.

Nettofinansieringsomkostningerne er steget med DKK 45,0 mio., hvilket primært skyldes øgede rentekomkostninger grundet et højere gennemsnitligt gælds niveau kombineret med en stigning i de finansielle omkostninger som følge af den nylige refinansiering, hvor CPH optog lån på DKK 2,6 mia.

Koncernens resultat før skat er faldet med DKK 174,7 mio. til DKK 393,7 mio. Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat faldet med DKK 153,6 mio. til DKK 422,5 mio., hvilket primært skyldes faldet i passagerantallet og højere finansieringsomkostninger.

Ekstraordinært udbytte

Det er CPH's mål at skabe værdi for aktionærene. Et vigtigt element i denne forbindelse er at opretholde en effektiv og fornuftig kapitalstruktur, der kan finansiere de forretningsmæssige og investeringsmæssige behov. Under hensyntagen til de forretningsmæssige forventninger og behov vil der i august 2009 blive udbetalt et ekstraordinært udbytte på DKK 260,0 mio., svarende til DKK 33,1 pr. aktie.

| DKK mio. | 2. kvartal | | | | År til dato | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. |
| Omsætning | 769,4 | 827,7 | -58,3 | -7,0% | 1.424,6 | 1.531,3 | -106,7 | -7,0% |
| EBITDA | 460,3 | 471,1 | -10,8 | -2,3% | 726,8 | 844,1 | -117,3 | -13,9% |
| EBIT | 349,9 | 373,0 | -23,1 | -6,2% | 510,9 | 647,7 | -136,8 | -21,1% |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -2,6 | 10,3 | -12,9 | -125,2% | 6,5 | -0,6 | 7,1 | - |
| Nettofinansieringsomkostninger | 64,0 | 45,6 | 18,4 | 40,4% | 123,7 | 78,7 | 45,0 | 57,2% |
| Resultat før skat | 283,3 | 337,7 | -54,4 | -16,1% | 393,7 | 568,4 | -174,7 | -30,7% |

SÆRLIGE FORHOLD

| 1. januar - 30. juni 2009 | | | |
|---|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| DKK mio. | Inklusive særlige forhold | Engangsposter | 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 |

| 1. januar - 30. juni 2008 | | | |
|---|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| DKK mio. | Inklusive særlige forhold | Engangsposter | Korrigeret for særlige forhold |
| Omsætning | 1.531,3 | 0,0 | 1.531,3 |
| Andre driftsindtægter | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Eksterne omkostninger | 237,8 | -4,3 | 233,5 |
| Personaleomkostninger | 449,3 | -3,4 | 445,9 |
| EBITDA | 844,1 | 7,7 | 851,8 |
| Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver | 196,4 | 0,0 | 196,4 |
| EBIT | 647,7 | 7,7 | 655,4 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat | -0,6 | 0,0 | -0,6 |
| Resultat før renter og skat | 647,1 | 7,7 | 654,8 |
| Nettofinansieringsomkostninger | 78,7 | 0,0 | 78,7 |
| Resultat før skat | 568,4 | 7,7 | 576,1 |
| Skat af periodens resultat | 145,0 | 1,9 | 146,9 |
| Periodens resultat | 423,4 | 5,8 | 429,2 |

| 2. kvartal 2009 | | | |
|---|---------------------------|---------------|--------------------------------|
| DKK mio. | Inklusive særlige forhold | Engangsposter | 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 |

| 2. kvartal 2008 | | | |
|---|---------------------------|---------------|--------------------------------|
| DKK mio. | Inklusive særlige forhold | Engangsposter | Korrigeret for særlige forhold |
| Omsætning | 827,7 | 0,0 | 827,7 |
| Andre driftsindtægter | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Eksterne omkostninger | 123,4 | -3,1 | 120,3 |
| Personaleomkostninger | 233,3 | -2,7 | 230,6 |
| EBITDA | 471,1 | 5,8 | 476,9 |
| Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver | 98,1 | 0,0 | 98,1 |
| EBIT | 373,0 | 5,8 | 378,8 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat | 10,3 | 0,0 | 10,3 |
| Resultat før renter og skat | 383,3 | 5,8 | 389,1 |
| Nettofinansieringsomkostninger | 45,6 | 0,0 | 45,6 |
| Resultat før skat | 337,7 | 5,8 | 343,5 |
| Skat af periodens resultat | 83,4 | 1,4 | 84,8 |
| Periodens resultat | 254,3 | 4,4 | 258,7 |

Opdeling på segmenter

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

CPH's resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og ændring i egenkapitalen for perioden 1. januar – 30. juni 2009 er vist på siderne 14-19.

Omsætning og resultat pr. segment

| DKK mio. | Omsætning | | | | Resultat før renter og skat | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. |
| Trafik | 752,3 | 835,9 | -83,6 | -10,0% | 62,3 | 165,9 | -103,6 | -62,4% |
| Kommerciel | 655,4 | 662,9 | -7,5 | -1,1% | 438,7 | 456,6 | -17,9 | -3,9% |
| Fortsættende aktiviteter | 1.407,7 | 1.498,8 | -91,1 | -6,1% | 501,0 | 622,5 | -121,5 | -19,5% |
| International | 16,9 | 32,5 | -15,6 | -48,0% | 9,9 | 25,2 | -15,3 | -60,7% |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | | | | | 6,5 | -0,6 | 7,1 | - |
| Internationale aktiviteter | 16,9 | 32,5 | -15,6 | -48,0% | 16,4 | 24,6 | -8,2 | -33,3% |
| I alt | 1.424,6 | 1.531,3 | -106,7 | -7,0% | 517,4 | 647,1 | -129,7 | -20,0% |

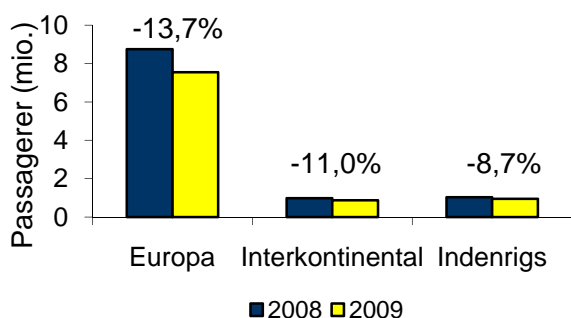
TRAFIK

| DKK mio. | 2. kvartal | | | | År til dato | | | | Hele året 2008 |
|---------------------|------------|-------|-------|--------|-------------|---------|--------|--------|-------------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | |
| Omsætning | 416,7 | 448,1 | -31,4 | -7,0% | 752,3 | 835,9 | -83,6 | -10,0% | 1.675,9 |
| Resultat før renter | 81,7 | 104,9 | -23,2 | -22,1% | 62,3 | 165,9 | -103,6 | -62,4% | 261,3 |
| Segmentaktiver | | | | | 4.899,1 | 4.788,6 | 110,5 | 2,3% | 5.152,9 |

Passagerer

Det samlede antal passagerer faldt 10,3 procent i 2. kvartal 2009. Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 9,4 mio. i de første seks måneder af 2009, hvilket svarer til et fald på 13,0 procent i forhold til samme periode i 2008. Trafikken var negativt påvirket af lavere efterspørgsel grundet den økonomiske afmatning. Faldet i trafikken ramte både indenrigs-, europæiske og interkontinentale ruter.

Samlede passagerer fordelt på markeder



Antallet af lokalt afgående passagerer er faldet med 10,8 procent, mens antallet af transfererende passagerer er faldet med 18,5 procent. Lokalt afgående passagerer udgør 73,6 procent af det samlede antal afgående passagerer, mens transfererende passagerer udgør 26,4 procent af det samlede antal afgående passagerer. For yderligere kommentarer til trafikudviklingen henvises til den tidligere offentliggjorte trafikstatistik for juni 2009.

Omsætning

| DKK mio. | År til dato | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. |
| Startafgifter | 229,1 | 262,5 | -33,4 | -12,7% |
| Passagerafgifter | 314,1 | 346,0 | -31,9 | -9,2% |
| Securityafgifter | 133,4 | 150,9 | -17,5 | -11,6% |
| Handling | 46,1 | 51,1 | -5,0 | -9,8% |
| Opholdsafgifter, CUTE med videre | 29,6 | 25,4 | 4,2 | 16,5% |
| I alt | 752,3 | 835,9 | -83,6 | -10,0% |

Startafgifter er faldet med 12,7 procent, hvilket primært skyldes et fald i startvægten på 11,6 procent.

Passagerafgifter og securityafgifter er samlet faldet med DKK 49,4 mio. eller 9,9 procent. Faldet skyldes nedgangen i passagerer.

En etårig takststruktur trådte i kraft den 1. april 2009. Den etårige takststruktur er offentliggjort på www.cph.dk

Resultat før renter (EBIT)

EBIT er faldet, hvilket primært skyldes det faldende passagerantal samt omkostninger til omstrukturering.

KOMMERCIEL

| DKK mio. | 2. kvartal | | | | År til dato | | | | Hele året 2008 |
|---------------------|------------|-------|------|-------|-------------|---------|-------|-------|-------------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | |
| Omsætning | 344,5 | 354,3 | -9,8 | -2,8% | 655,4 | 662,9 | -7,5 | -1,1% | 1.386,5 |
| Resultat før renter | 264,1 | 245,9 | 18,2 | 7,4% | 438,7 | 456,6 | -17,9 | -3,9% | 930,9 |
| Segmentaktiver | | | | | 2.643,2 | 2.536,2 | 107,0 | 4,2% | 2.711,7 |

Omsætning*Koncessionsindtægter*

| DKK mio. | År til dato | | | |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. |
| Shoppingcenter | 262,3 | 250,2 | 12,1 | 4,8% |
| Parkering | 78,6 | 104,4 | -25,8 | -24,7% |
| Øvrige indtægter | 25,1 | 27,3 | -2,2 | -8,1% |
| I alt | 366,0 | 381,9 | -15,9 | -4,2% |

Koncessionsomsætningen fra shoppingcentret er steget med 4,8 procent, hvilket primært skyldes åbningen af et antal nye butikker og restauranter i andet halvår 2008, som har forøget passagerernes valgmuligheder. Faldet i passagerantallet har medvirket til et fald i omsætningen fra tax-free butikken.

Omsætningen fra parkering faldt med 24,7 procent grundet faldet i passagerantallet og et fald i den gennemsnitlige billetpris på 7,0 procent sammenlignet med sidste år, hvilket hovedsageligt skyldes et større fald i business parkanter.

Øvrige indtægter er faldet 8,1 procent. Dette skyldes primært et fald i markedsføringsindtægter, som er drevet af nedgangen i passagerantallet.

Lejeindtægter

| DKK mio. | År til dato | | | |
|----------------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. |
| Udlejning af lokaler | 88,3 | 84,5 | 3,8 | 4,5% |
| Udlejning af arealer | 32,3 | 32,1 | 0,2 | 0,6% |
| Øvrige lejeindtægter | 4,2 | 4,3 | -0,1 | -2,3% |
| I alt | 124,8 | 120,9 | 3,9 | 3,2% |

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 | 90,2 | 110,9 | -20,7 | -18,7% |
| Øvrige | 74,4 | 49,2 | 25,2 | 51,2% |
| I alt | 164,6 | 160,1 | 4,5 | 2,8% |

Salg af tjenesteydelser er steget 2,8 procent, hvilket primært kan henføres til indtægter fra serviceordningen for rejsende med et handicap (PRM), som startede i juli 2008. Serviceordningen er profitneutral. Dette er delvist modsvaret af et fald i hotelaktiviteten. Hotellet har opnået en lavere belægningsgrad grundet den økonomiske afmatning samt manglende møde- og konferenceaktivitet i 2009, hvilket også har påvirket restaurantaktiviteterne negativt.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt med DKK 17,9 mio. primært grundet omkostninger til omstrukturering og PRM-omkostninger, der delvist blev opvejet af lavere omkostninger til hoteldrift og tilbageførsel af hensættelser.

INTERNATIONAL

| DKK mio. | 2. kvartal | | | | År til dato | | | | Hele året 2008 |
|---|------------|------|-------|---------|-------------|-------|-------|--------|-------------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | 2009 | 2008 | Udv. | Pct. | |
| Omsætning | 8,2 | 25,3 | -17,1 | -67,5% | 16,9 | 32,5 | -15,6 | -48,0% | 51,1 |
| EBIT | 4,1 | 22,1 | -18,0 | -81,1% | 9,9 | 25,2 | -15,3 | -60,7% | 35,4 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -2,6 | 10,3 | -12,9 | -125,2% | 6,5 | -0,6 | 7,1 | - | -37,3 |
| Resultat før renter | 1,5 | 32,4 | -30,9 | -95,1% | 16,4 | 24,6 | -8,2 | -33,3% | -1,9 |
| Segmentaktiver | | | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | | 142,6 | 226,8 | -84,2 | -37,1% | 158,3 |

Omsætning

Omsætningen er faldet med 48,0 procent, primært som følge af lavere konsulentindtægter fra ITA.

EBIT

EBIT er faldet med DKK 15,3 mio. grundet de førnævnte lavere konsulentindtægter fra ITA.

Resultat af kapitalandele efter skat

| DKK mio. | År til dato | | |
|--------------|-------------|-------------|------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. |
| NIAL, ITA | 6,5 | -0,6 | 7,1 |
| I alt | 6,5 | -0,6 | 7,1 |

Resultatet fra kapitalandelene er steget med DKK 7,1 mio. sammenlignet med 2008.

ØVRIGE RESULTATPOSTER

Nettofinansieringsomkostninger

| DKK mio. | År til dato | | |
|---------------------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | Udv. |
| Renter | 96,4 | 78,7 | 17,7 |
| Markedsværdi-reguleringer | 2,3 | -0,5 | 2,8 |
| Øvrige | 25,0 | 0,5 | 24,5 |
| I alt | 123,7 | 78,7 | 45,0 |

Nettorenteomkostninger steg med DKK 45,0 mio. i 2009 primært grundet et højere gennemsnitligt gælds niveau.

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

Stigningen i øvrige finansielle omkostninger på DKK 24,5 millioner skyldes refinansieringen i marts kombineret med et højere niveau for commitment fees og amortisering af låneomkostninger.

I marts 2009 optog CPH kreditfaciliteter på DKK 1.625 mio. og EUR 131 mio. med tre års løbetid. De nye faciliteter, svarende til DKK 2,6 mia. blev stillet til rådighed af en gruppe på syv 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 | 530,8 | 637,6 | -106,8 |
| Investeringsaktivitet | -198,0 | -431,4 | 233,4 |
| Finansieringsaktivitet | 76,4 | -85,9 | 162,3 |
| Pengestrømme i alt | 409,2 | 120,3 | 288,9 |
| Likvider primo | 43,1 | 31,8 | 11,3 |
| Likvider ultimo | 452,3 | 152,1 | 300,2 |

Driftsaktivitet

Faldet i pengestrømme fra driftsaktivitet skyldes hovedsageligt etableringsomkostninger i relation til den nylige refinansiering og en generel påvirkning af den økonomiske afmatning.

Investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør i de første seks måneder i 2009 DKK 237,0 mio. og omfatter primært igangværende arbejder på en ny terminal "SWIFT", et større renoveringsarbejde i en af fingrene, ombygning af spidsen af terminal 3, udvidelse og flytning af cafe og restauranter i terminalerne, ombygning af toiletter samt opgradering af IT systemer og monitorer til check-in.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteten relaterer sig til provenu fra optagelse af både korte og lange lån fratrukket tilbagebetaling af korte lån og betaling af udbytte.

Likvider

CPH havde DKK 452,3 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 1.367,9 mio. pr. 30. juni 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 passagerer i Københavns Lufthavn er faldet med 13,0 procent i 1. halvår 2009. Faldet i passagerantallet blev dog reduceret til 8,7 procent i juni måned, hvilket viser at mange har valgt at rejse på sommerferie på trods af den økonomiske afmatning. Faldet i passagerer har haft en væsentlig effekt på omsætningen 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 også at være på et højt niveau. CPH besluttede at investere et betydeligt beløb i henhold til en kommercielt fleksibel investeringsplan til gavn for flyselskaberne og passagererne.

CPH har og vil fortsat tilpasse investeringsniveauet til den nuværende økonomiske afmatning. På trods af de finansielle udfordringer i 2009, har CPH besluttet at investere et betydeligt beløb.

Investeringer i anlægsaktiver omfatter primært igangværende arbejder på en ny terminal "SWIFT", et større renoveringsarbejde i en af fingrene, ombygning af spidsen af terminal 3, udvidelse og flytning af cafe og restauranter i terminalerne, ombygning af toiletter samt opgradering af IT systemer og monitorer til check-in.

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. | 2. kvartal | | År til dato | |
|--|--------------|-------|----------------|---------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Trafikindtægter | 416,1 | 448,1 | 752,3 | 835,9 |
| Koncessionsindtægter | 196,0 | 208,2 | 366,0 | 381,9 |
| Lejeindtægter | 62,7 | 60,6 | 124,8 | 120,9 |
| Salg af tjenesteydelser med videre | 94,6 | 110,8 | 181,5 | 192,6 |
| Omsætning | 769,4 | 827,7 | 1.424,6 | 1.531,3 |
| Andre driftsindtægter | 1,2 | 0,1 | 1,2 | -0,1 |
| Eksterne omkostninger | 81,9 | 123,4 | 231,4 | 237,8 |
| Personaleomkostninger | 228,4 | 233,3 | 467,6 | 449,3 |
| Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver | 110,4 | 98,1 | 215,9 | 196,4 |
| Driftsresultat | 349,9 | 373,0 | 510,9 | 647,7 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat | -2,6 | 10,3 | 6,5 | -0,6 |
| Finansielle indtægter | 5,9 | 3,6 | 13,8 | 7,5 |
| Finansielle omkostninger | 69,9 | 49,2 | 137,5 | 86,2 |
| Resultat før skat | 283,3 | 337,7 | 393,7 | 568,4 |
| Skat af periodens resultat | 72,9 | 83,4 | 98,7 | 145,0 |
| Periodens resultat | 210,4 | 254,3 | 295,0 | 423,4 |
| Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK | 107,2 | 129,6 | 75,2 | 107,9 |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| DKK mio. | 2. kvartal | | År til dato | |
|---|---------------|-------|---------------|-------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Periodens resultat | 210,4 | 254,3 | 295,0 | 423,4 |
| Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder | 2,5 | 7,2 | 7,1 | 1,0 |
| Regulering af investering i associerede virksomheder | 8,5 | 0,0 | 8,5 | -3,1 |
| Regulering af investering i associerede virksomheder vedrørende sikringstransaktioner | 0,0 | 40,1 | 0,0 | 40,1 |
| Årets værdiregulering af sikringstransaktioner | -159,4 | 29,6 | -133,9 | -61,2 |
| Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen | 98,3 | -4,5 | 4,8 | 103,3 |
| Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen | 15,3 | -6,3 | 32,3 | -10,5 |
| Periodens anden indkomst efter skat | -34,8 | 66,1 | -81,2 | 69,6 |
| Totalindkomst for perioden i alt | 175,6 | 320,4 | 213,8 | 493,0 |

BALANCE

| Aktiver | 30. juni 2009 | 30. juni 2008 | 31. december 2008 |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| DKK mio. | | | |
| ANLÆGSAKTIVER | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt | 158,8 | 145,1 | 153,3 |
| Materielle anlægsaktiver | | | |
| Grunde og bygninger | 3.949,4 | 3.633,2 | 3.586,6 |
| Investeringsjendomme | 164,4 | 164,3 | 164,3 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 2.529,7 | 2.331,7 | 2.334,4 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 387,4 | 344,7 | 368,3 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | 352,6 | 705,8 | 914,4 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | 7.383,5 | 7.179,7 | 7.368,0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 142,6 | 226,8 | 158,3 |
| Andre finansielle anlægsaktiver | 0,1 | 0,1 | 3,0 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | 142,7 | 226,9 | 161,3 |
| Anlægsaktiver i alt | 7.685,0 | 7.551,7 | 7.682,6 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 347,3 | 335,9 | 284,9 |
| Andre tilgodehavender | 21,1 | 16,3 | 17,3 |
| Periodeafgrænsningsposter | 42,3 | 24,9 | 41,0 |
| Tilgodehavender i alt | 410,7 | 377,1 | 343,2 |
| Likvide beholdninger | 452,3 | 152,1 | 43,1 |
| Omsætningsaktiver i alt | 863,0 | 529,2 | 386,3 |
| Aktiver i alt | 8.548,0 | 8.080,9 | 8.068,9 |

| Passiver | | 30. juni | 30. juni | 31. december |
|---|--|-----------------|-----------------|---------------------|
| Note | DKK mio. | 2009 | 2008 | 2008 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| | Aktiekapital | 784,8 | 784,8 | 784,8 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | -7,0 | 85,6 | 89,8 |
| | Reserve for valutakursregulering | -26,7 | -20,5 | -33,8 |
| | Overført overskud | 2.398,2 | 2.464,7 | 2.354,7 |
| Egenkapital i alt | | 3.149,3 | 3.314,6 | 3.195,5 |
| LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE | | | | |
| | Udskudt skat | 777,2 | 813,5 | 809,4 |
| 5 | Kreditinstitutter | 3.364,2 | 2.006,2 | 2.159,2 |
| | Anden gæld | 397,2 | 434,7 | 262,8 |
| Langfristede forpligtelser i alt | | 4.538,6 | 3.254,4 | 3.231,4 |
| KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE | | | | |
| 5 | Kreditinstitutter | 2,2 | 938,3 | 957,2 |
| | Forudbetalinger fra kunder | 139,9 | 89,2 | 104,7 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 188,2 | 207,0 | 194,2 |
| | Skyldig selskabsskat | 205,8 | 73,1 | 168,5 |
| 6 | Anden gæld | 315,5 | 192,8 | 209,5 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 8,5 | 11,5 | 7,9 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | | 860,1 | 1.511,9 | 1.642,0 |
| Forpligtelser i alt | | 5.398,7 | 4.766,3 | 4.873,4 |
| Egenkapital og forpligtelser i alt | | 8.548,0 | 8.080,9 | 8.068,9 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| DKK mio. | 2. kvartal | | År til dato | |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET | | | | |
| Indbetalt fra kunder | 692,6 | 722,0 | 1.352,9 | 1.429,7 |
| Udbetalt til personale, leverandører med videre | -314,5 | -297,4 | -589,3 | -682,0 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat | 378,1 | 424,6 | 763,6 | 747,7 |
| Renteindbetalinger med videre | -0,7 | 2,8 | 6,2 | 5,2 |
| Renteudbetalinger med videre | -35,5 | -7,3 | -177,6 | -61,1 |
| Pengestrømme fra ordinær drift før skat | 341,9 | 420,1 | 592,2 | 691,8 |
| Betalt selskabsskat | 0,0 | 0,0 | -61,4 | -54,2 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 341,9 | 420,1 | 530,8 | 637,6 |
| PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET | | | | |
| Betalinger for køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver | -136,7 | -256,5 | -237,0 | -441,8 |
| Indbetalinger fra salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 1,2 | 0,2 | 1,2 | 0,0 |
| Udlodning fra associerede virksomheder | 37,8 | 10,4 | 37,8 | 10,4 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -97,7 | -245,9 | -198,0 | -431,4 |
| PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET | | | | |
| Afdrag på gæld med lang løbetid | -2,2 | 0,0 | -4,3 | 0,0 |
| Optagelse af gæld med lang løbetid | 0,0 | 0,0 | 1.279,3 | 0,0 |
| Afdrag på gæld med kort løbetid | -3,2 | -97,9 | -1.938,6 | -246,1 |
| Optagelse af gæld med kort løbetid | 0,0 | 950,0 | 1.000,0 | 1.072,9 |
| Betalt udbytte | 0,0 | -912,7 | -260,0 | -912,7 |
| Betalt udbytte | -5,4 | -60,6 | 76,4 | -85,9 |
| Nettopengestrømme | 238,8 | 113,6 | 409,2 | 120,3 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 213,5 | 38,5 | 43,1 | 31,8 |
| Likvide beholdninger ved periodens udgang | 452,3 | 152,1 | 452,3 | 152,1 |

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 perioden | | | | | |
| Totalindkomst for perioden | - | 31,6 | 1,0 | 460,4 | 493,0 |
| Udbetaling af udbytte | - | - | - | -912,7 | -912,7 |
| Egenkapitalbevægelser i alt | - | 31,6 | 1,0 | -452,3 | -419,7 |
| Egenkapital pr. 30. juni 2008 | 784,8 | 85,6 | -20,5 | 2.464,7 | 3.314,6 |
| Egenkapital pr. 1. juli 2008 | 784,8 | 85,6 | -20,5 | 2.464,7 | 3.314,6 |
| Egenkapitalbevægelser i perioden | | | | | |
| Totalindkomst for perioden | - | 4,2 | -13,3 | 313,4 | 304,3 |
| Udbetaling af udbytte | - | - | - | -423,4 | -423,4 |
| Egenkapitalbevægelser i alt | - | 4,2 | -13,3 | -110,0 | -119,1 |
| 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 | - | -96,8 | 7,1 | 303,5 | 213,8 |
| Udbetaling af udbytte | - | - | - | -260,0 | -260,0 |
| Egenkapitalbevægelser i alt | - | -96,8 | 7,1 | 43,5 | -46,2 |
| Egenkapital pr. 30. juni 2009 | 784,8 | -7,0 | -26,7 | 2.398,2 | 3.149,3 |

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", "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 regnskabsopstillingerne. 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. I delårsrapporten har vi valgt at vise totalindkomstopgørelsen i to opgørelser.

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. halvår 2009 aktiveret DKK 6,4 mio. vedrørende en række igangværende anlægsprojekter. De aktiverede renteomkostninger for hele 2009 forventes at udgøre cirka DKK 15-20 mio.

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 – 30. juni 2009" på side 8.

NOTE 4: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

I de første seks måneder i 2009 anskaffede CPH aktiver for DKK 237,0 mio. Anskaffelserne omfatter primært investeringer i igangværende arbejder på en ny terminal "SWIFT", et større renoveringsarbejde i en af fingrene, ombygning af spidsen af Terminal 3, udvidelse og flytning af cafe og restauranter i terminalerne, ombygning af toiletter samt opgradering af IT systemer og monitorer til check-in.

I de første seks måneder i 2009 blev der solgt diverse materiel for 1,2 mio. I 2008 var der ingen salg af anlægsaktiver.

Kontrakter og andre forpligtelser

CPH har pr. 30. juni 2009 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 152,3 mio. (2008: DKK 174,7 mio.). I første halvår 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 halvår 2009 er alle disse projekter afsluttet og andre større projekter som f.eks. Finger C vedligeholdelse og SWIFT er startet op.

NOTE 5: Kreditinstitutter

| | | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen: | 30. juni 2009 | 31. dec. 2008 |
| Langfristede forpligtelser | 3.364,2 | 2.159,2 |
| Kortfristede forpligtelser | 2,2 | 957,2 |
| I alt | 3.366,4 | 3.116,4 |

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

| Lån | Valuta | Fast/ variabel | Udløb | Regnskabsmæssig | | Dagsværdi* | |
|-------------------------------------|--------|-------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | 30. juni 2009 | 31. dec. 2008 | 30. juni 2009 | 31. dec. 2008 |
| Danske Bank | DKK | Fast | 5. mar 2009 | 0,0 | 32,3 | 0,0 | 32,3 |
| Danske Bank | DKK | Fast | 5. mar 2009 | 0,0 | 400,0 | 0,0 | 400,8 |
| Nykredit Bank | DKK | Fast | 5. mar 2009 | 0,0 | 500,0 | 0,0 | 500,6 |
| Bank Club | DKK | Variabel | 5. mar 2012 | 800,4 | 0,0 | 800,4 | 0,0 |
| RD (DKK 100 mio.) | DKK | Fast | 30. sep 2009 | 2,2 | 8,3 | 2,1 | 8,3 |
| RD (DKK 151 mio.) | DKK | Fast | 31. mar 2020 | 116,9 | 121,2 | 121,7 | 124,2 |
| RD (DKK 64 mio.) | DKK | Fast | 23. dec 2032 | 64,0 | 64,0 | 69,9 | 69,3 |
| Bank Club | EUR | Variabel | 5. mar 2012 | 478,7 | 0,0 | 478,7 | 0,0 |
| USPP bond issue | USD | Fast | 27. aug 2013 | 526,9 | 528,5 | 591,0 | 615,1 |
| USPP bond issue | USD | Fast | 27. aug 2015 | 526,9 | 528,5 | 605,2 | 645,4 |
| USPP bond issue | USD | Fast | 27. aug 2018 | 526,9 | 528,5 | 629,3 | 695,9 |
| Total | | | | 3.042,9 | 2.711,3 | 3.298,3 | 3.091,9 |
| LPK gæld | DKK | - | 30. jun 2010 | 410,2 | 419,9 | 410,2 | 419,9 |
| Amortisering af låneomkostninger | DKK | - | - | -86,7 | -14,8 | -86,7 | -14,8 |
| Total | | | | 323,5 | 405,1 | 323,5 | 405,1 |
| I alt | | | | 3.366,4 | 3.116,4 | 3.621,8 | 3.497,0 |

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag 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.

EUR og DKK Bank Club lånene er baseret på variable renter, men blev fuldt afdækket med renteswaps i april 2009, således at de variable 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

| | 30. juni 2009 | 31. dec. 2008 |
|--|----------------------|----------------------|
| Feriepenge og andre lønrelaterede poster | 202,4 | 164,9 |
| Skyldige renter | 43,3 | 34,3 |
| Øvrige skyldige omkostninger | 69,8 | 10,3 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni | 315,5 | 209,5 |

NOTE 7: Økonomiske forpligtelser

CPH har indgået aftaler vedrørende bygninger og andre anlægsaktiver for parkeringsanlæg med Lufthavnsparkeerungen 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. 30. juni 2009, ville købsforpligtelsen udgøre DKK 410,2 mio. (2008: DKK 426,3 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 | 15,9 | 31,7 |
| Tilgodehavender | 4,0 | 2,3 |

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 – 30. juni 2009 for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2009 og 2. Kvartal 2009. 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 13. august 2009

Direktion

Brian Petersen
Adm. direktør

Peter Rasmussen
Vicedirektør

Bestyrelse

Henrik Gürtler
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 - 30. juni 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 for perioden 1. januar 2009 - 30. juni 2009 ikke i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 13. august 2009

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Füchsel
Statsautoriseret revisor

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor