

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 31. marts 2010

**Fondsbørsmeddelelse nummer 4/2010
København, den 29. april 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 – 31. MARTS 2010.....	3
Resume for de første tre måneder af 2010.....	3
Highlights for de første tre måneder af 2010	3
Forventninger til 2010	4
HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2010	6
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold	7
Trafik	8
kommerciel.....	9
International	10
Øvrige resultatposter.....	11
Pengestrømsopgørelse.....	11
Øvrige forhold.....	12
Forventninger til 2010	12
Risici og usikkerhedsfaktorer	12
KONCERNREGNSKAB.....	13
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse.....	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	20
PÅTEGNINGER.....	23
Ledelsespåtegning.....	23
Den uafhængige revisors påtegning.....	24

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

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

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2010

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

RESUME FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2010

En samlet vækst i antallet af passagerer på 11,4 procent gav Københavns Lufthavne (CPH) et godt første kvartal i 2010. Væksten var drevet af flere transfer- og internationalt afgående passagerer såvel som en fortsat kraftig stigning i antallet af indenrigspassagerer. CPH fastholder forventningerne til årets resultat trods lukningen af det danske luftrum – og dermed Københavns Lufthavn – i begyndelsen af andet kvartal som følge af det islandske vulkanudbrud.

Stigningen på 11,4 procent i passagertallet i første kvartal 2010 har bidraget til en stigning i den samlede omsætningen på 7,4 procent til DKK 703,5 mio. Resultatet før skat steg til DKK 170,6 mio., hvilket primært skyldes højere omsætning, lavere driftsomkostninger, delvist grundet omstrukturingsomkostninger i første kvartal 2009, og færre hensættelser til tab sammenlignet med første kvartal 2009.

Stigende rejseaktivitet igennem hele første kvartal og specielt den øgede konkurrence på det danske indenrigsmarked har været medvirkende til det gode resultat. CPH har også set forbedrede load factors og et stigende antal passagerer på udenrigstrafikken hos bl.a. Norwegian, Cimber Sterling og SAS. Det strategiske partnerskab, som CPH har indgået med SAS om blandt andet reduktion af transfertiden, har båret frugt i form af flere transferpassagerer.

Som en konsekvens af væksten i passagertallet er den kommercielle omsætning i specielt tax-free butikkerne steget i første kvartal 2010. Parkeringsomsætningen blev også påvirket af den positive udvikling i antallet af indenrigspassagerer, samt at businesspassagererne er vendt tilbage.

På grund af genforhandling af en række kontrakter som følge af en relancering af strategien i shoppingcentret, var omsætningen i specialbutikkerne lidt under niveau sammenlignet med første kvartal 2009.

HIGHLIGHTS FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2010

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 11,4 procent i første kvartal 2010. Antallet af lokalt afgående passagerer steg med 15,2 procent, og transfererende passagerer steg med 5,2 procent
- Omsætningen steg med 7,4 procent til DKK 703,5 mio. (2009: DKK 655,2 mio.)
- EBITDA steg med 24,4 procent til DKK 331,4 mio. (2009: DKK 266,5 mio.). EBITDA udgjorde DKK 337,4 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2009: DKK 292,1 mio.). EBITDA var positivt påvirket af stigningen i passagertallet. Første kvartal 2009 var også påvirket af omstrukturingsomkostninger
- EBIT steg med 35,7 procent til DKK 218,4 mio. (2009: DKK 161,0 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde EBIT DKK 224,4 mio. (2009: DKK 186,6 mio.)
- Resultat fra de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 8,1 mio., hvilket er et fald på DKK 1,0 mio. (2009: overskud på DKK 9,1 mio.)
- Resultat før skat steg til DKK 170,6 mio. (2009: DKK 110,4 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 176,6 mio. (2009: DKK 136,0 mio.)
- Investeringer udgjorde DKK 108,9 mio. i de første 3 måneder af 2010 (2009: DKK 100,3 mio.)

FORVENTNINGER TIL 2010

Det samlede antal passagerer forventes at stige i overensstemmelse med det forventede trafikprogram for 2010 samt den væsentlige stigning i første kvartal 2010. På baggrund af forventede højere driftsomkostninger primært grundet afskrivninger, som er afledt af det høje investeringsniveau, forventes resultat før skat at blive lidt lavere end i 2009, når der tages højde for særlige forhold. På baggrund af den positive udvikling i første kvartal 2010 forventes den midlertidige lukning af lufthavnen grundet vulkanudbruddet ikke at ændre forventningerne til 2010.

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

	Q1 2010	Q1 2009	2009
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Omsætning	704	655	2.923
EBITDA	331	267	1.518
EBIT	218	161	1.047
Resultat af kapitalandele	8	9	14
Nettofinansieringsomkostninger	56	60	242
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-48	-51	-228
Resultat før skat	171	110	820
Resultat efter skat	129	85	614
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)			
Anden totalindkomst	7	-47	-99
Totalindkomst	136	38	515
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	7.423	7.355	7.471
Finansielle anlægsaktiver	170	172	146
Aktiver i alt	8.443	8.237	8.630
Egenkapital	2.973	2.974	3.191
Rentebærende gæld	3.695	3.469	3.490
Investeringer i materielle anlægsaktiver	42	82	514
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	216	189	984
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-106	-100	-552
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-257	82	-25
Likvider ultimo	304	214	450
Nøgletal			
EBITDA-margin	47,1%	40,7%	52,0%
EBIT-margin	31,0%	24,6%	35,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,35	0,33	0,37
Afkastningsgrad	10,9%	8,2%	13,2%
Egenkapitalforrentning	16,8%	11,0%	19,2%
Soliditetsgrad	35,2%	36,1%	37,0%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	65,9	43,1	78,3
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	123,4	96,9	138,3
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	378,8	378,9	406,5
NOPAT margin	24,2%	17,2%	29,3%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,35	0,35	0,38
ROCE	8,6%	6,1%	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 – 31. MARTS 2010

Resultat i forhold til forventning

Udviklingen i første kvartal har været påvirket af en stigning i antallet af passagerer på 11,4 procent i Københavns Lufthavn. Koncernens resultat før skat for første kvartal 2010 udgjorde DKK 176,6 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 6,0 mio. primært vedrørende omstrukturingsomkostninger.

Resultat i forhold til 2009

Koncernomsætningen er steget med DKK 48,3 mio. til DKK 703,5 mio., hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i passagertallet og parkeringsindtægterne. Trafikindtægterne er steget med 10,5 procent til DKK 371,0 mio., primært på grund af stigningen i passagertallet på 11,4 procent. Omsætningen fra kommerciel er steget med 4,2 procent primært på grund af stigning i omsætningen fra parkering som følge af konsolidering af omsætningen fra parkering. Siden overtagelse af Lufthavnspareringen København ApS (LPK) pr. 31. december 2009 er parkeringsaktiviteterne konsolideret på linje-for-linje basis. Lejeindtægterne er faldet med 17,2 procent, hvilket skyldes effekten af konsolideringen af LPK som en dattervirksomhed i 2010.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 2,3 procent til DKK 479,2 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Eksterne

omkostninger korrigeret for særlige forhold og linje-for-linje konsolideringen af LPK er faldet med DKK 8,5 mio. til DKK 150,7 mio. grundet fortsat omkostningsstyring og lavere nedskrivninger til tab på tilgodehavender, der delvist blev modsvaret af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med snerydningen. Personaleomkostningerne er på niveau med 2009.

EBITDA er steget med 24,4 procent til DKK 331,4 mio. primært grundet påvirkningen på omsætningen af stigningen i passagertallet og en reduktion i personaleomkostninger grundet omstrukturingsomkostninger i marts 2009. Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 15,5 procent, koncernomsætningen er steget med 7,4 procent, og driftsomkostninger, eksklusive afskrivninger, er steget med 0,9 procent.

Resultatet af de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 8,1 mio., hvilket er et fald på DKK 1,0 mio. sammenlignet med 2009.

Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 3,8 mio., hvilket primært skyldes et fald i andre finansieringsomkostninger. Andre finansieringsomkostninger faldt med DKK 3,4 mio. i 2010 grundet øget amortisering af låneomkostninger i 2009 i forbindelse med refinansieringen i marts 2009.

Koncernens resultat før skat er steget med DKK 60,2 mio. til DKK 170,6 mio. Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 40,6 mio. til DKK 176,6 mio.

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	703,5	655,2	48,3	7,4%
EBITDA	331,4	266,5	64,9	24,4%
EBIT	218,4	161,0	57,4	35,7%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8,1	9,1	-1,0	-11,0%
Nettofinansieringsomkostninger	55,9	59,7	-3,8	-6,4%
Resultat før skat	170,6	110,4	60,2	54,6%

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	LPK proforma justering (linje for linje)	2009 proforma
Omsætning	703,5	655,2	11,8	667,0
Andre driftsindtægter	0,1	0,0	0,0	0,0
Eksterne omkostninger	150,7	147,4	11,8	159,2
Personaleomkostninger	215,5	215,7	0,0	215,7
EBITDA	337,4	292,1	0,0	292,1

RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 31. marts 2010			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	703,5	0,0	703,5
Andre driftsindtægter	0,1	0,0	0,1
Eksterne omkostninger	154,3	-3,6	150,7
Personaleomkostninger	217,9	-2,4	215,5
EBITDA	331,4	6,0	337,4
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	113,0	0,0	113,0
EBIT	218,4	6,0	224,4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	8,1	0,0	8,1
Resultat før renter og skat	226,5	6,0	232,5
Nettofinansieringsomkostninger	55,9	0,0	55,9
Resultat før skat	170,6	6,0	176,6
Skat af periodens resultat	41,4	1,5	42,9
Periodens resultat	129,2	4,5	133,7
1. januar - 31. marts 2009			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	655,2	0,0	655,2
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,0
Eksterne omkostninger	149,5	-2,1	147,4
Personaleomkostninger	239,2	-23,5	215,7
EBITDA	266,5	25,6	292,1
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	105,5	0,0	105,5
EBIT	161,0	25,6	186,6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	9,1	0,0	9,1
Resultat før renter og skat	170,1	25,6	195,7
Nettofinansieringsomkostninger	59,7	0,0	59,7
Resultat før skat	110,4	25,6	136,0
Skat af periodens resultat	25,8	6,4	32,2
Periodens resultat	84,6	19,2	103,8

Opdeling på segmenter

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

CPH's resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og ændring i egenkapitalen for perioden 1. januar – 31. marts 2010 er vist på siderne 13-19.

Omsætning og resultat pr. segment

DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.
Trafik	371,0	335,6	35,4	10,5%	14,1	-19,4	33,5	172,7%
Kommerciel	324,0	310,9	13,1	4,2%	198,5	174,6	23,9	13,7%
Fortsættende aktiviteter	695,0	646,5	48,5	7,5%	212,6	155,2	57,4	36,9%
International	8,5	8,7	-0,2	-2,1%	5,8	5,8	0,0	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					8,1	9,1	-1,0	-11,0%
Internationale aktiviteter	8,5	8,7	-0,2	-2,1%	13,9	14,9	-1,0	-6,9%
I alt	703,5	655,2	48,3	7,4%	226,5	170,1	56,4	33,2%

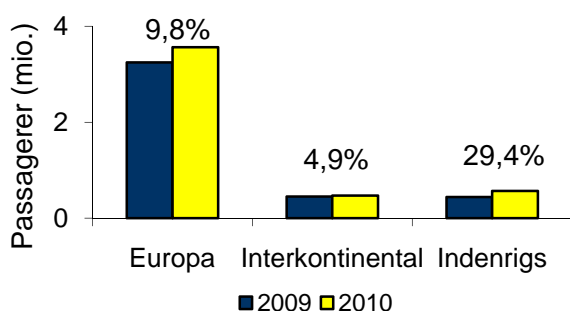
TRAFIK

DKK mio.	År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	371,0	335,6	35,4	10,5%	1.566,3
Andre driftsindtægter	0,1	0,0	0,1	-	1,2
Resultat før renter	14,1	-19,4	33,5	172,7%	191,4
Segmentaktiver	5.159,8	4.882,1	277,7	5,7%	5.207,1

Passagerer

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 4,6 mio. i første kvartal 2010, hvilket svarer til en stigning på 11,4 procent i forhold til samme periode sidste år. Der var vækst i trafikken til samtlige regioner i første kvartal 2010, men særligt indenrigstrafikken udviste stor vækst.

Passagerer/vækst fordelt på markeder



Antallet af lokalt afgående passagerer steg med 15,2 procent og antallet af transferpassagerer steg med 5,2 procent. Lokalt afgående udgjorde 73,7 procent af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 26,3 procent. For yderligere kommentarer vedrørende trafikken henvises til seneste offentliggjorte trafikstatistik for marts 2010.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Startafgifter	86,4	109,8	-23,4	-21,3%
Passagerafgifter	179,4	133,6	45,8	34,3%
Securityafgifter	67,6	57,2	10,4	18,1%
Handling	22,8	19,6	3,2	16,2%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	14,8	15,4	-0,6	-3,9%
I alt	371,0	335,6	35,4	10,5%

Totalt set er trafikomsætningen steget med 10,5 procent, hvilket er lidt under trafikvæksten på 11,4 procent. Stigningen skyldes højere load factors, men mindre stigning i operationer.

Indtægter fra startafgifterne faldt med 21,3 procent grundet reduktionen i taksterne på 25 procent som følge af takstaftalen. Dette er delvist modsvaret af stigningen i de midlertidige takster pr. 1. april 2009 på 4,2 procent.

Passager- og securityafgifterne steg samlet med DKK 56,2 million svarende til 29,5 procent, hvilket skyldes væksten i passagertallet samt højere takster som følge af takstaftalen.

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldtes primært stigningen i omsætningen, som delvist er modsvaret af omkostninger i forbindelse med snerydning.

KOMMERCIEL

DKK mio.	År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	324,0	310,9	13,1	4,2%	1.322,3
Resultat før renter	198,5	174,6	23,9	13,7%	835,2
Segmentaktiver	2.786,5	2.634,0	152,5	5,8%	2.822,7

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	118,2	122,3	-4,1	-3,4%
Parkering	61,1	36,4	24,7	67,8%
Øvrige indtægter	11,7	11,4	0,3	2,7%
I alt	191,0	170,1	20,9	12,3%

Koncessionsindtægten fra shoppingcentret faldt med 3,4 procent i første kvartal hovedsagligt på grund af ændringer i kontraktvilkår for flere specialbutikker. Nedgangen blev delvist modsvaret af en vækst i passagertallet, der gav øget indtjening på specielt tax-free butikkerne, som steg med 16,2 procent.

Omsætningen fra parkering er steget med 67,8 procent. Stigningen i omsætningen skyldes primært ændret indregning af omsætning fra parkering, som følge af overtagelsen af LPK. Siden overtagelse af LPK pr. 31. december 2009 er parkeringsaktiviteterne konsolideret på linje-for-linje basis. Korrigeret for det, er omsætningen steget med 5,1 procent grundet stigningen i passagertallet.

Øvrige indtægter er på niveau med 2009.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	37,0	44,0	-7,0	-15,9%
Udlejning af arealer	12,4	16,1	-3,7	-23,0%
Øvrige lejeindtægter	2,0	2,0	0,0	0,0%
I alt	51,4	62,1	-10,7	-17,2%

Faldet i udlejning af lokaler er relateret til effekten af konsolideringen af LPK som dattervirksomhed i 2010.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	44,1	43,4	0,7	1,6%
Øvrige	37,5	35,3	2,2	6,2%
I alt	81,6	78,7	2,9	3,7%

Salg af tjenesteydelser er steget 3,7 procent, hvilket skyldes en kraftig stigning i Øvrige ydelser til passagerer samt indtægter fra serviceordningen for rejsende med et handicap (PRM). Denne service ydes på non-profit, transparent basis og dækker omkostningerne til den eksterne serviceleverandør. Hoteldriften har vist en tilfredsstillende udvikling med en svagt stigende omsætning i forhold til 2009.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg med DKK 23.9 mio. primært grundet stigningen i omsætningen. 2009 var påvirket af omkostninger til omstrukturering og nedskrivning til tab på tilgodehavender.

INTERNATIONAL

DKK mio.	År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	8,5	8,7	-0,2	-2,1%	34,2
EBIT	5,8	5,8	0,0	-	20,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8,1	9,1	-1,0	-11,0%	14,3
Resultat før renter	13,9	14,9	-1,0	-6,9%	35,0
Segmentaktiver	3,5	0,0	3,5	-	4,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	169,4	171,9	-2,5	-1,5%	145,6

Omsætning

Omsætningen er faldet med 0,2 procent som følge af ekstra konsulentindtægter fra ITA i 2009.

EBIT

EBIT er på niveau med 2009

Resultat af kapitalandele efter skat

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
NIAL, ITA	8,1	9,1	-1,0	-11,0%
I alt	8,1	9,1	-1,0	-11,0%

Sammenlignet med 2009 er resultatet fra kapitalandelene faldet med DKK 1,0 mio.

ØVRIGE RESULTATPOSTER

Nettofinansieringsomkostninger

DKK mio.	År til dato		
	2010	2009	Udv.
Renter	46,4	47,8	-1,4
Markedsværdi-reguleringer	2,0	1,0	1,0
Øvrige finansielle omkostninger	7,5	10,9	-3,4
I alt	55,9	59,7	-3,8

Til trods for en mindre stigning i CPH's gæld, var nettorenteomkostningerne i 2010 på niveau med 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.

Markedsværdireguleringer i 2010 relaterer sig til et mindre nettotab på valutaterminsforretninger.

Øvrige finansielle omkostninger faldt med DKK 3,4 mio. i 2010 hovedsageligt på grund af øget amortisering af låneomkostninger i 2009 relateret til refinansieringen i marts 2009.

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	216,2	188,9	27,3
Investeringsaktivitet	-106,0	-100,3	-5,7
Finansieringsaktivitet	-256,6	81,8	-338,4
Pengestrømme i alt	-146,4	170,4	-316,8
Likvider primo	450,2	43,1	407,1
Likvider ultimo	303,8	213,5	90,3

Driftsaktivitet

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktivitet skyldes hovedsageligt stigningen i passagertallet og lavere finansieringsomkostninger grundet etableringsomkostninger i relation til den succesfulde refinansiering i 2009. Stigningen afspejler også en forbedret styring af arbejdskapitalen.

Investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør i de første tre måneder i 2010 DKK 108,9 mio. og omfatter primært igangværende arbejder på en ny odd size baggage drop i Terminal 3, konstruktion af et nyt IT serverrum og opførelsen af den nye fingeren.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteten relaterer sig til provenu fra optagelse af langfristede lån fratrukket tilbagebetaling af langfristede lån og betaling af udbytte.

Likvider

CPH havde DKK 303,8 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 1.150,1 mio. pr. 31. marts 2010.

ØVRIGE FORHOLD

FORVENTNINGER TIL 2010

Vicedirektør Peter Rasmussen går på pension

Vicedirektør Peter Rasmussen har meddelt at han går på pension den 30. juni 2010 efter 24 år i CPH. Efterfølgende vil Peter Rasmussen være tilknyttet CPH på konsulentbasis indtil november 2011.

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.

Antallet af passagerer i Københavns Lufthavn er steget med 11,4 procent i de første tre måneder af 2010, hvilket understøtter den forventede stigning i det totale antal passagerer for hele året. Den væsentlige stigning i passagertallet har haft en positiv påvirkning på omsætningen. Grundet det høje investerings-niveau i 2010 forventes afskrivningerne at stige og resultat før skat forventes stadig at blive lidt lavere end i 2009, når der tages højde for særlige forhold.

På baggrund af den positive udvikling i første kvartal 2010 forventes den operationelle og finansielle påvirkninger fra vulkanasken ikke at ændre forventningerne til 2010.

Forventningerne til 2010 fastholdes.

Forventninger til investeringer i materielle anlægsaktiver

Som beskrevet i årsrapporten for 2009 forventedes investeringer i materielle anlæg i 2010 at være på et meget 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 3 måneder af 2010 omfatter primært igangværende arbejder på en ny odd size baggage drop i Terminal 3, konstruktion af et nyt IT serverrum samt opførelsen af den nye 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 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.	År til dato	
	2010	2009
Trafikindtægter	371,0	335,6
Koncessionsindtægter	191,0	170,1
Lejeindtægter	51,4	62,1
Salg af tjenesteydelser med videre	90,1	87,4
Omsætning	703,5	655,2
Andre driftsindtægter	0,1	0,0
Eksterne omkostninger	154,3	149,5
Personaleomkostninger	217,9	239,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	113,0	105,5
Driftsresultat	218,4	161,0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	8,1	9,1
Finansielle indtægter	2,0	7,9
Finansielle omkostninger	57,9	67,6
Resultat før skat	170,6	110,4
Skat af periodens resultat	41,4	25,8
Periodens resultat	129,2	84,6
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	65,9	43,1

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2010	2009
Periodens resultat	129,2	84,6
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	18,2	4,5
Værdiregulering af sikringstransaktioner	85,2	25,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-99,9	-93,5
Skat af anden totalindkomst	3,6	17,0
Anden totalindkomst	7,1	-46,5
Totalindkomst for perioden i alt	136,3	38,1

BALANCE

Aktiver	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
DKK mio.			
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver i alt	239,7	161,3	<u>187,5</u>
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3.901,2	3.919,2	3.925,2
Investeringsjendomme	164,3	164,3	164,3
Tekniske anlæg og maskiner	2.538,4	2.525,1	2.549,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	441,3	387,0	427,8
Materielle anlægsaktiver under udførelse	377,3	359,1	<u>404,5</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	7.422,5	7.354,7	<u>7.471,3</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	169,4	171,9	145,6
Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	0,1	<u>0,1</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	169,5	172,0	<u>145,7</u>
Anlægsaktiver i alt	7.831,7	7.688,0	<u>7.804,5</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	212,4	275,2	300,6
Andre tilgodehavender	23,5	19,2	21,5
Tilgodehavende selskabsskat	20,0	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	51,7	41,5	<u>53,3</u>
Tilgodehavender i alt	307,6	335,9	<u>375,4</u>
Likvide beholdninger	303,8	213,5	<u>450,2</u>
Omsætningsaktiver i alt	611,4	549,4	<u>825,6</u>
Aktiver i alt	8.443,1	8.237,4	<u>8.630,1</u>

Passiver		31. marts	31. marts	31. december
Note	DKK mio.	2010	2009	2009
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-35,0	38,8	-23,9
	Reserve for valutakursregulering	-9,6	-29,3	-27,8
	Overført overskud	2.232,4	2.179,3	2.457,5
	Egenkapital i alt	2.972,6	2.973,6	3.190,6
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
	Udskudt skat	869,2	792,4	870,0
5	Kreditinstitutter	3.685,7	3.464,1	3.480,8
	Anden gæld	358,5	238,6	443,0
	Langfristede forpligtelser i alt	4.913,4	4.495,1	4.793,8
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
5	Kreditinstitutter	9,2	5,2	9,1
	Forudbetalinger fra kunder	84,1	116,0	125,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	210,3	218,9	217,7
	Skyldig selskabsskat	0,0	132,9	6,4
6	Anden gæld	232,0	285,4	267,0
	Periodeafgrænsningsposter	21,5	10,3	19,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	557,1	768,7	645,7
	Forpligtelser i alt	5.470,5	5.263,8	5.439,5
	Egenkapital og forpligtelser i alt	8.443,1	8.237,4	8.630,1

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2010	2009
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	750,0	660,2
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-389,0	-274,7
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	361,0	385,5
Renteindbetalinger med videre	1,0	6,9
Renteudbetalinger med videre	-78,0	-142,1
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	284,0	250,3
Betalt selskabsskat	-67,8	-61,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	216,2	188,9
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-108,9	-100,3
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0,4	0,0
Udlodning fra associerede virksomheder	2,5	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-106,0	-100,3
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-2,2	-2,1
Optagelse af gæld med lang løbetid	99,9	1.279,3
Afdrag på gæld med kort løbetid	0,0	-1.935,4
Optagelse af gæld med kort løbetid	0,0	1.000,0
Betalt udbytte	-354,3	-260,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-256,6	81,8
Periodens ændring i likviditet	-146,4	170,4
Likvide beholdninger pr. 1. januar	450,2	43,1
Likvide beholdninger ved periodens udgang	303,8	213,5

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	-	-	-	84,6	84,6
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	4,5	-	4,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	19,1	-	-	19,1
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-70,1	-	-	-70,1
Anden totalindkomst i alt	-	-51,0	4,5	-	-46,5
Totalindkomst i alt for perioden	-	-51,0	4,5	84,6	38,1
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-260,0	-260,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-260,0	-260,0
Egenkapital pr. 31. marts 2009	784,8	38,8	-29,3	2.179,3	2.973,6
Egenkapital pr. 1. april 2009	784,8	38,8	-29,3	2.179,3	2.973,6
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	529,7	529,7
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	1,5	-	1,5
Regulering af investering i associerede virksomheder	-	-	-	8,5	8,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-154,1	-	-	-154,1
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	91,4	-	-	91,4
Anden totalindkomst i alt	-	-62,7	1,5	8,5	-52,7
Totalindkomst i alt for perioden	-	-62,7	1,5	538,2	477,0
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	-	-	-	129,2	129,2
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	18,2	-	18,2
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	63,9	-	-	63,9
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-75,0	-	-	-75,0
Anden totalindkomst i alt	-	-11,1	18,2	-	7,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-11,1	18,2	129,2	136,3
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-354,3	-354,3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-354,3	-354,3
Egenkapital pr. 31. marts 2010	784,8	-35,0	-9,6	2.232,4	2.972,6

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 22. marts 2010, godkendte aktionærerne bestyrelsens beslutning 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. 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 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 – 31. marts 2010" på side 7.

NOTE 4: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

I første kvartal 2010 anskaffede CPH aktiver for DKK 108,9 mio. Udover CPH Swift fingeren, som er under udførelse, omfattede investeringerne en ny odd size baggage drop i terminal 3, et nyt IT serverrum og andre IT investeringer.

I de første 3 måneder i 2010 blev der solgt diverse materiel for DKK 0,4 mio. I 2009 var der ingen salg af anlægsaktiver.

Kontrakter og andre forpligtelser

CPH har pr. 31. marts 2010 indgået kontrakter om opførelse af anlæg, vedligeholdelsesprojekter og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 185,0 mio. (2009: DKK 136,2 mio.). De større kontrakter omfatter CPH Swift fingeren, kontrakt angående nye passagerbroer samt opgradering af parkeringsanlæggene.

NOTE 5: Financial institutions

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:	31. marts 2010	31. dec. 2009
Langfristede forpligtelser	3.685,7	3.480,8
Kortfristede forpligtelser	9,2	9,1
I alt	3.694,9	3.489,9

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig		Dagsværdi*	
				31. marts 2010	31. dec. 2009	31. marts 2010	31. dec. 2009
Bank Club	DKK	Variabel	5. mar. 2012	936,5	874,0	936,5	874,0
RD (DKK 151 mio.)	DKK	Fast	31. mar. 2020	110,4	112,6	117,7	118,0
RD (DKK 64 mio.)	DKK	Fast	23. dec. 2032	64,0	64,0	70,9	70,2
Nordea Kredit	DKK	Variabel	30. dec. 2039	449,9	449,9	449,9	449,9
Bank Club	EUR	Variabel	5. mar. 2012	559,9	522,3	559,9	522,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	552,3	519,0	620,3	581,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	552,3	519,0	636,0	593,0
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	552,3	519,0	655,0	609,9
Total				3.777,6	3.579,8	4.046,2	3.818,6
Amortisering af låneomkostninger	DKK	-	-	-82,7	-89,9	-82,7	-89,9
Total				-82,7	-89,9	-82,7	-89,9
I alt				3.694,9	3.489,9	3.963,5	3.728,7

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nulkomponente 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 hovedparten af lånene blev afdækket med renteswaps i april 2009, således at de variable renter konverteres til faste EUR og DKK renter. Valutakursrisikoen på EUR lånene er ikke blevet afdækket.

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

NOTE 6: Anden gæld

	31. marts 2010	31. dec. 2009
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	201,7	213,9
Skyldige renter	12,8	37,2
Øvrige skyldige omkostninger	17,5	15,9
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	232,0	267,0

NOTE 7: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Macquarie (gennem Macquarie European Infrastructure Fund III) og MAp jf. dens majoritets ejerandel, 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.

DKK mio.	År til dato	
	2010	2009
Salg af tjenesteydelser	7,9	8,1
Tilgodehavender	1,2	3,0

NOTE 8: Efterfølgende begivenheder

Københavns Lufthavne har været lukket fra 15. april kl. 18.00 – 21. april kl. 02.00 som følge af vulkanudbrud. Dette blev efterfulgt af en genopretningsperiode med annulleringer af flyafgange efter genåbningen af lufthavnen. Vulkanudbruddene har påvirket CPH økonomisk i april 2010, primært i form af tabt omsætning. Samtidig er omkostningerne blevet minimeret i størst mulig omfang i lukkeperioden. Københavns Lufthavne er nu i fuld drift igen, og der ses igen stigning i passagertallet. På grundlag af den positive udvikling i 1. kvartal 2010, ændrer vulkanudbruddene ikke forventningerne for 2010.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2010 – 31. marts 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 31. marts 2010 og første 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 29. april 2010

Direktion

Brian Petersen
Adm. direktør

Peter Rasmussen
Vicedirektør

Bestyrelse

Henrik Gürtler
Formand

Max Moore-Wilton
Næstformand

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 - 31. marts 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 etperioderegnskab 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 2010 - 31. marts 2010 ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2010 i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 29. april 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Füchsel
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor