

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 31. marts 2013

**Fondsbørsmeddelelse nummer 6/2013
København, den 7. maj 2013**

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

Kontaktperson:
Lars Jønstrup Dollerup
Økonomidirektør

Telefon 3231 3231
Fax 3231 3132
Email: 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 2013.....	3
Resume for de første tre måneder af 2013.....	3
Highlights af resultaterne	3
Forventninger til 2013	4
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2013.....	6
Øvrige resultatposter.....	7
Pengestrømsopgørelse.....	7
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold	8
Aeronautisk segment	9
Ikke-aeronautisk segment.....	10
International segment.....	11
Øvrige forhold.....	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 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 – 31. MARTS 2013

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2013.

RESUME FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2013

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn (CPH) faldt med 0,7 procent i første kvartal 2013 til 5,1 mio. passagerer, men korrigeret for den tidlige påske i år og skuddagen i februar 2012, ses en vækst. På trods af dette steg både omsætning og resultat før skat med henholdsvis 2,4 procent til DKK 787,1 mio. og 4,9 procent til DKK 202,6 mio. Den stigende omsætning skyldes blandt andet fortsat fremgang i shopping-centret samt et stadigt stigende antal internationale passagerer. CPH ser frem mod en travl sommer, og lufthavnen fastholder forventningerne til helåret.

Forårs månederne er altid usammenlignelige, fordi helligdagene og dermed rejseaktiviteten falder forskelligt fra år til år. De underliggende tal viste en fremgang kvartalet igennem, og ugerne op til påske viste endvidere en stærk trafikvækst, hvilket tegner positivt for den kommende periode.

Den interkontinentale trafik vokser fortsat, idet antallet af passagerer på de lange, oversøiske ruter steg med 1,1 procent i første kvartal. I alt er antallet af internationale passagerer steget med 1,5 procent i årets første tre måneder. Cimber Sterling stod før konkursen i maj i fjor for 49 procent af den samlede danske indenrigstrafik, og derfor er fraværet af Cimber Sterling i 2013 medvirkende til, at indenrigstrafikken i første kvartal i år faldt med 20,1 procent. Kapaciteten på de internationale ruter er genvundet efter Cimber Sterlings konkurs. Omsætningen i det aeronautiske segment er steget med 3,3 procent.

Fortsat positiv udvikling i shopping-centret

Omsætningen i det ikke-aeronautiske segment steg med 2,8 procent, hvilket var drevet af en fortsat positiv udvikling i shopping-centret, en øget omsætning på parkering samt øgede hotelaktiviteter. Den afsluttede ombygning og modernisering af Hilton har sammen med et højere antal møder og konferencer resulteret i en omsætningsstigning på 10,2 procent for hotellet.

Omsætningen i Københavns Lufthavns shopping-område fortsatte i første kvartal de seneste års positive udvikling. Omsætningen steg med 3,8 procent, hvilket skyldes et forbedret food & beverage udbud samt en række nye, stærke brands.

CPH arbejdede i 2012 målrettet på at forbedre lufthavnens udbud af restauranter, cafeer og barer med blandt andet steak-restauranten MASH og Le Sommelier Bistro & Bar. Herudover har CPH i begyndelsen af 2013 yderligere forbedret de ekstraordinære kundeoplevelser gennem en ombygning og modernisering af Tax-free-butikkerne, ligesom CPH har åbnet Europas første Marc By Marc Jacobs i en lufthavn. På den måde fortsætter CPH med at imødekomme passagerernes ønsker og behov, og det smitter positivt af på deres forbrug i lufthavnen.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn faldt med 0,7 procent i de første tre måneder af 2013. Antallet af lokalafgående passagerer faldt med 0,1 procent, og transfererende passagerer faldt med 3,4 procent
- Omsætningen steg med 2,4 procent til DKK 787,1 mio. (2012: DKK 768,3 mio.), hvilket hovedsagligt skyldtes prisindeksreguleringen af de passagerrelaterede afgifter i april 2012, flere internationale passagerer samt øget forbrug i shopping-centret
- Korrigeret for særlige forhold, steg EBITDA med 2,0 procent. Det rapporterede EBITDA steg med 2,7 procent til DKK 385,0 mio. (2012: DKK 374,9 mio.)

- EBIT steg med 2,8 procent til DKK 253,2 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2012: DKK 246,4 mio.). Reporteret EBIT steg med 3,8 procent til 252,0 mio. (2012: DKK 242,7 mio.)
- Nettofinansieringsomkostningerne er på niveau med 2012 og udgør DKK 49,4 mio.
- Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 203,8 mio. (2012: DKK 196,8 mio.). Resultat før skat steg til DKK 202,6 mio. (2012: DKK 193,1 mio.)
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 214,6 mio. i de første tre måneder af 2013 (2012: DKK 166,0 mio.)

FORVENTNINGER TIL 2013

Forventninger til resultat før skat

På baggrund af det forventede trafikprogram for resten af 2013 forventes en stigning i det samlede antal passagerer. Helårseffekten af de mange nye ruter i 2012 forventes at give en positiv effekt i 2013. Endvidere forventes 2013 at blive positivt påvirket af fuldsårseffekten af de ruter, som blev erstattet efter Cimber Sterlings konkurs i 2012. Den fortsatte økonomiske usikkerhed i euroområdet og lukkede ruter som følge af indskrænkninger hos flyselskaberne kan dog påvirke udviklingen for 2013.

Stigningen i antallet af passagerer forventes at få positiv effekt på omsætningen. Driftsomkostningerne forventes også at være højere end i 2012 primært på grund af den forventede passagervækst samt omkostningsinflation. Dette modsvares delvist af et fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostninger. Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes at være højere i 2013 end i 2012, som følge af det fortsat høje investeringsniveau. Samlet set forventes resultat før skat i 2013 derfor at være lidt lavere end i 2012, når der tages højde for særlige forhold. Driftsresultatet før afskrivninger forventes derimod at være højere i 2013 end i 2012, når der tages højde for særlige forhold.

Forventninger til investeringer i anlægsaktiver

I henhold til takstaftalen er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt. CPH forventer i 2013 – som i tidligere år – at investere på et niveau, som er markant højere end det forpligtede. Investeringsniveauet afhænger dog af den fortsatte vækst i det samlede antal passagerer. Dertil kommer andre kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

Forventningerne til 2013 for resultat før skat og investeringer fastholdes.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q1 2013	Q1 2012	2012
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Omsætning	787	768	3.516
EBITDA	385	375	2.668
EBIT	252	243	2.109
Nettofinansieringsomkostninger	49	50	194
Resultat før skat	203	193	1.915
Resultat efter skat	148	143	1.615
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)			
Anden totalindkomst	52	25	-101
Totalindkomst	199	168	1.514
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	8.514	7.962	8.420
Finansielle anlægsaktiver	1	1	1
Aktiver i alt	10.193	9.177	10.012
Egenkapital	3.802	2.652	3.602
Rentebærende gæld	3.951	3.963	3.863
Investeringer i materielle anlægsaktiver	191	155	936
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	24	11	133
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	243	210	1.672
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-214	-166	-349
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3	148	-837
Likvider ultimo	858	538	833
Nøgletal			
EBITDA-margin	48,9%	48,8%	75,9%
EBIT-margin	32,0%	31,6%	60,0%
Aktivernes omsætningshastighed	0,34	0,36	0,40
Afkastningsgrad	10,9%	11,3%	23,7%
Egenkapitalforrentning	16,0%	20,6%	49,5%
Soliditetsgrad	37,3%	28,9%	36,0%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	75,3	73,1	205,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	143,1	140,4	276,9
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	484,4	337,9	459,0
NOPAT margin	25,7%	24,6%	49,6%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,35	0,38	0,41
ROCE	9,0%	9,3%	20,4%

LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2013

Resultat for første kvartal 2013

Udviklingen i første kvartal 2013 var negativt påvirket af et fald i passagertallet på 0,7 procent i Københavns Lufthavn. Dette blev dog opvejet af ændret passagermix og højere omsætning i det ikke-aeronautiske segment. Koncernens resultat før skat for første kvartal 2013 udgjorde DKK 203,8 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 1,2 mio. som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2012

Koncernomsætningen er steget med DKK 18,8 mio. til DKK 787,1 mio. svarende til 2,4 procent. Den aeronautiske omsætning er steget med 3,3 procent til DKK 427,6 mio., hvilket skyldes flere internationale passagerer samt prisindeksreguleringen af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2012. Den ikke-aeronautiske omsætning steg med 2,8 procent hovedsagligt drevet af nye koncepter i Food and Beverage og special butikkerne samt en stigning i forbrug pr. passager.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 2,3 procent til DKK 534,1 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsagligt højere personaleomkostninger på DKK 13,5 mio. grundet lønindeksering og en stigning på 63 fuldtidsansatte (fra 2.028 i de første tre måneder af 2012 til 2.091 i de første tre måneder af 2013) som følge af myndighedskrav til security-området. Eksterne omkostninger er faldet med DKK 2,1 mio. grundet det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering. Endvidere er afskrivningerne steget med DKK 0,8 mio.

Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 2,0 procent. Det rapporterede EBITDA er steget med 2,7 procent til DKK 385,0 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgør DKK 49,4 mio., hvilket er på niveau med 2012

Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 7,0 mio. til DKK 203,8 mio. Koncernens resultat før skat steg med DKK 9,5 mio. og udgjorde DKK 202,6 mio.

DKK mio.	År til dato			
	2013	2012	Udv.	Pct.
Omsætning	787,1	768,3	18,8	2,4%
EBITDA	385,0	374,9	10,1	2,7%
EBIT	252,0	242,7	9,3	3,8%
Nettofinansieringsomkostninger	49,4	49,6	-0,2	-0,4%
Resultat før skat	202,6	193,1	9,5	4,9%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2013	2012	
Renter	53,9	50,7	3,2
Markedsværdireguleringer	1,1	0,1	1,0
Øvrige finansielle omkostninger	-5,6	-1,2	-4,4
I alt	49,4	49,6	-0,2

Nettofinansieringsomkostningerne var på niveau med 2012.

Renteomkostningerne er steget med DKK 3,2 mio. grundet renteændringer i 2012.

Der var ingen væsentlige markedsværdireguleringer i hverken 2013 eller 2012.

Øvrige finansielle omkostninger faldt med DKK 4,4 mio. primært grundet en stigning i aktiveringen af renter på anlægsaktiver som følge af det høje investeringsniveau.

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		
	2013	2012	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	242,5	209,8	32,7
Investeringsaktivitet	-214,4	-166,0	-48,4
Finansieringsaktivitet	-3,2	147,6	-150,8
Pengestrømme i alt	24,9	191,4	-166,5
Likvider ved årets begyndelse	832,8	346,5	486,3
Likvider ved periodens udgang	857,7	537,9	319,8

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktiviteten kan primært henføres til stigningen i omsætningen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Nettoinvesteringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i første kvartal DKK 214,4 mio. De største investeringer omfatter blandt andet opgradering af baggageanlægget, ombygning af Terminal 2, fornyelse og ombygning af tax-free området, fornyelser på standpladser samt el- og ventilationsarbejder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører et mindre afdrag på realkreditlån.

Likvider

CPH havde DKK 857,7 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2.150,0 mio. pr. 31. marts 2013.

RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 31. marts 2013	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	787,1	-	787,1
Andre driftsindtægter	0,2	-	0,2
Eksterne omkostninger	145,7	-0,1	145,6
Personaleomkostninger	256,6	-1,1	255,5
EBITDA	385,0	1,2	386,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	133,0	-	133,0
Resultat før renter og skat	252,0	1,2	253,2
Nettofinansieringsomkostninger	49,4	-	49,4
Resultat før skat	202,6	1,2	203,8
Skat af periodens resultat	54,8	0,3	55,1
Periodens resultat	147,8	0,9	148,7

1. januar - 31. marts 2012	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	768,3	-	768,3
Eksterne omkostninger	148,7	-1,0	147,7
Personaleomkostninger	244,7	-2,7	242,0
EBITDA	374,9	3,7	378,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	132,2	-	132,2
Resultat før renter og skat	242,7	3,7	246,4
Nettofinansieringsomkostninger	49,6	-	49,6
Resultat før skat	193,1	3,7	196,8
Skat af periodens resultat	49,7	0,9	50,6
Periodens resultat	143,4	2,8	146,2

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, egenkapitalopgørelse samt noterne for perioden 1. januar – 31. marts 2013 er vist på siderne 13-22.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2013	2012	Udv.	Pct.	2013	2012	Udv.	Pct.
DKK mio.								
Aeronautisk	427,6	414,0	13,6	3,3%	23,8	25,4	-1,6	-6,4%
Ikke-aeronautisk	358,9	349,0	9,9	2,8%	228,4	215,0	13,4	6,2%
Kerneområder	786,5	763,0	23,5	3,1%	252,2	240,4	11,8	4,9%
Internationale aktiviteter	0,6	5,3	-4,7	-88,7%	-0,2	2,3	-2,5	-112,1%
I alt	787,1	768,3	18,8	2,4%	252,0	242,7	9,3	3,8%

AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2012
	2013	2012	Udv.	Pct.	
Omsætning	427,6	414,0	13,6	3,3%	1.931,7
Andre driftsindtægter	0,2	-	0,2	-	2,3
Resultat før renter	23,8	25,4	-1,6	-6,4%	308,6
Segmentaktiver	6.394,2	5.763,8	630,4	10,9%	6.297,6

Passagerer

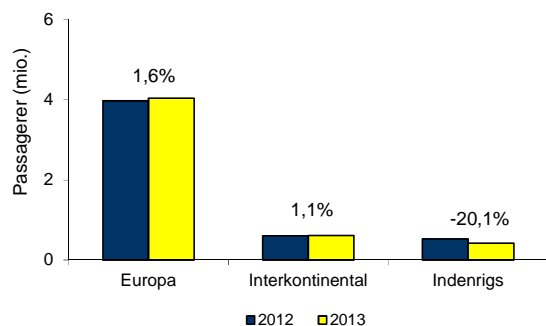
Det samlede antal passagerer i første kvartal 2013 faldt med 0,7 procent. Udviklingen skyldes faldet i indenrigspassagerer på 20,1 procent, der er skabt efter Cimber's konkurs. De internationale passagerer steg derimod med 1,5 procent. Desuden var trafikken negativt påvirket af påskens tidlige placering. Antallet af operationer er faldet med 7,9 procent, hvilket skyldes de større flytyper, der benyttes efter Cimber Sterlings konkurs, og det gennemsnitlige antal sæder pr. fly steg med 6,6 procent.

Antallet af transferende passagerer faldt med 3,4 procent, hvilket skyldes fald hos en lang række selskaber som delvist er modsvaret af fremgang fra SAS. Herudover skyldes faldet, at Cimber Sterling tidligere leverede passagerer ind i SAS' netværk i CPH. Kapaciteten på de internationale ruter er genvundet efter Cimber Sterlings konkurs.

Lokaltafgående passagerer udgjorde 75,1 procent af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 24,9 procent.

Passagerer på de europæiske og interkontinentale ruter steg med henholdsvis 1,6 procent og 1,1 procent, hvilket overvejende skyldes flere passagerer til europæiske, mellemøstlige og nordafrikanske destinationer.

Passagerer/vækst fordelt på markeder



For yderligere kommentarer til trafikken henvises

til den senest offentliggjorte trafikstatistik for marts 2013.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2013	2012	Udv.	Pct.
Startafgifter	88,0	90,3	-2,3	-2,6%
Passagerafgifter	193,4	185,3	8,1	4,4%
Securityafgifter	97,1	93,1	4,0	4,3%
Handling	34,1	32,4	1,7	5,1%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	15,0	12,9	2,1	16,0%
I alt	427,6	414,0	13,6	3,3%

Den samlede trafikomsætning steg med 3,3 procent, hvilket primært er drevet af et ændret passagermix samt prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2012.

Startafgifter faldt med 2,6 procent sammenlignet med sidste år, hvilket skyldes færre operationer men opvejes delvist af stigning i den gennemsnitlige startvægt på flyene. Cimber Sterlings konkurs i maj 2012 har haft en negativ påvirkning på antallet af operationer i 2013.

Passagerafgifterne steg med 4,4 procent, hvilket hovedsageligt skyldes stigning i antallet af lokaltafgående internationale passagerer, herunder fra CPH Go samt prisindeksreguleringen pr. 1. april 2012.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set med DKK 5,7 mio. til DKK 131,2 mio. svarende til 4,5 procent, hvilket hovedsageligt skyldes stigning i antallet af lokaltafgående, internationale passagerer.

Resultat før renter (EBIT)

Faldet i EBIT skyldtes hovedsageligt en stigning i personaleomkostningerne grundet myndighedskrav til security-området og lønindeksring. Dette er delvist modsvaret af en stigning i omsætningen drevet af prisindeksreguleringen pr. 1. april 2012 samt bedre passager-mix.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2012
	2013	2012	Udv.	Pct.	
Omsætning	358,9	349,0	9,9	2,8%	1.563,0
Resultat før renter	228,4	215,0	13,4	6,2%	1.026,1
Segmentaktiver	2.940,0	2.872,2	67,8	2,4%	2.879,2

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2013	2012	Udv.	Pct.
Shopping-center	148,7	143,2	5,5	3,8%
Parkering	68,1	66,8	1,3	1,9%
Øvrige indtægter	10,4	12,2	-1,8	-14,6%
I alt	227,2	222,2	5,0	2,2%

Koncessionsindtægten fra shopping-centret steg med 3,8 procent, hovedsagligt drevet af nye koncepter i Food and Beverage og Special butikkerne, en stigning i antallet af internationale, afgående passagerer samt en stigning i forbrug pr. passager i flere kategorier. Tax-free butikken har på grund af den omfattende ombygning haft en negativ effekt på omsætningen. Udvikling af centret med større produkt- og prisdifferentiering fortsætter i 2013 mod målet om at forstærke vort World Class shopping-center. Første kvartal har budt på åbningen af en Marc by Marc Jacobs butik og en helt ny, større Joe and the juice og i starten af april blev den nye Tax-free butik officielt åbnet.

Omsætningen fra parkering er steget med 1,9 procent. Væksten er primært drevet af en stigning i den gennemsnitlige billetpris på Standard+ kategorien og en stigning i antallet af transaktioner på Direct kategorien. Der er et marginalt fald i penetration og det samlede antal transaktioner.

Øvrige indtægter er faldet med 14,6 procent grundet de gældende markedsvilkår som outdoor marketing i øjeblikket er underlagt.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2013	2012	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	31,5	31,8	-0,3	-1,1%
Udlejning af arealer	11,9	12,8	-0,9	-7,0%
Øvrige lejeindtægter	2,1	2,1	-	-
I alt	45,5	46,7	-1,2	-2,6%

Omsætningen fra leje af lokaler og arealer er faldet med henholdsvis 1,1 procent og 7,0 procent, hvilket primært skyldes en engangsbetaling for administration af salg af bygninger i 2012.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2013	2012	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	46,1	41,8	4,3	10,2%
Øvrige	40,1	38,3	1,8	4,6%
I alt	86,2	80,1	6,1	7,6%

Omsætningen fra hotelaktiviteten steget med 10,2 procent, hvilket hovedsageligt skyldtes at sidste års ombygning er fuldendt, og alle etager er i brug. Derudover oplever Hilton højere møde- og konferenceaktivitet. Belægningsprocenten på værelserne er stadig den højeste sammenlignet med Københavns centrum. Øvrige indtægter er steget grundet åbningen af et ekstra spor til SAS Fast Track i 2013. Øvrige indtægter indeholder også indtægter fra serviceordningen for rejsende med handicap (PRM). Denne service ydes på non-profit, transparent basis og dækker omkostningerne til den eksterne serviceleverandør.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg med DKK 13,4 mio., hovedsageligt grundet stigningen i omsætningen og det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering.

INTERNATIONAL SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2012
	2013	2012	Udv.	Pct.	
Omsætning	0,6	5,3	-4,7	-88,7%	21,1
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	759,1
Resultat før renter	-0,2	2,3	-2,5	-112,1%	774,7
Segmentaktiver	0,3	2,4	-2,1	-87,3%	2,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	0,4	-0,4	-100,0%	0,4

Omsætning

Omsætningen fra de internationale aktiviteter er faldet sammenlignet med sidste år primært grundet lavere aktivitet i England som følge af frasalget af NIAL i 2012.

EBIT

EBIT er faldet med DKK 2,5 mio. i forhold til sidste år grundet faldet i omsætningen.

ØVRIGE FORHOLD

Østre Landsret har den 1. februar 2013 afsagt dom i en af Københavns Lufthavne A/S mod SAS anlagt retssag om SAS' betaling for lufthavnsselskabets assistance til SAS' handicappede og bevægelseshæmmede flypassagerer (PRM-assistance). Københavns Lufthavne A/S har i perioden 26. juli 2008 til 31. marts 2009 faktureret SAS og øvrige flyselskaber for den pågældende afgift. Sagen er en prøvesag i den forstand, at der er indgået procesaftaler med alle øvrige flyselskaber. Dommen fastslår, at Københavns Lufthavne A/S var berettiget til at opkræve afgift for PRM-assistancen i perioden. Københavns Lufthavne A/S har indregnet de opkrævede PRM afgifter for den pågældende periode fra flyselskaberne i regnskabet, hvorfor Østre Landsrets dom, som den foreligger, ikke indebærer nogen regnskabsmæssig påvirkning. SAS har den 14. februar 2013 anket dommen til Højesteret. Det er selskabets og dets juridiske rådgiveres forventning, at Østre Landsrets afgørelse fastholdes ved Højesteret.

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 2012.

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 blandt andet 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 24-25 i Årsrapport 2012.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	År til dato	
	2013	2012
Trafikindtægter	427,6	414,0
Koncessionsindtægter	227,3	222,2
Lejeindtægter	45,4	46,7
Salg af tjenesteydelser med videre	86,8	85,4
Omsætning	787,1	768,3
Andre driftsindtægter	0,2	-
Eksterne omkostninger	145,7	148,7
Personaleomkostninger	256,6	244,7
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	133,0	132,2
Driftsresultat	252,0	242,7
Finansielle indtægter	1,0	0,6
Finansielle omkostninger	50,4	50,2
Resultat før skat	202,6	193,1
Skat af periodens resultat	54,8	49,7
Periodens resultat	147,8	143,4
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	75,3	73,1

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2013	2012
Periodens resultat	147,8	143,4
Periodens værdiregulering af sikringstransaktioner	159,1	-62,3
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-90,2	95,3
Skat af anden totalindkomst	-17,2	-8,0
Periodens anden totalindkomst	51,7	25,0
Totalindkomst for perioden i alt	199,5	168,4

BALANCE

Aktiver		31. marts	31. marts	31. dec
Note	DKK mio.	2013	2012	2012
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		410,8	332,9	408,6
Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	4.315,5	4.043,8	4.114,9
	Investeringsejendomme	-	164,3	-
	Tekniske anlæg og maskiner	2.936,2	2.772,0	2.742,1
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	506,4	498,1	443,0
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	755,8	483,7	1.119,9
Materielle anlægsaktiver i alt		8.513,9	7.961,9	8.419,9
Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	0,1	0,1
Finansielle anlægsaktiver i alt		0,5	0,5	0,5
Anlægsaktiver i alt		8.925,2	8.295,3	8.829,0
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	342,1	275,8	253,8
	Andre tilgodehavender	25,0	17,4	49,2
	Periodeafgrænsningsposter	42,7	50,4	47,4
Tilgodehavender i alt		409,8	343,6	350,4
Likvide beholdninger		857,7	537,9	832,8
Omsætningsaktiver i alt		1.267,5	881,5	1.183,2
Aktiver i alt		10.192,7	9.176,8	10.012,2

Passiver				
Note	DKK mio.	31. marts 2013	31. marts 2012	31. dec 2012
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-85,3	-53,1	-137,0
	Reserve for valutakursreguleringer	-	25,4	-
	Overført overskud	3.102,2	1.894,9	2.954,4
Egenkapital i alt		3.801,7	2.652,0	3.602,2
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER				
	Udskudt skat	976,2	984,7	959,0
4	Kreditinstitutter	3.357,3	3.953,0	3.286,9
	Anden gæld	318,6	490,8	459,2
Langfristede forpligtelser i alt		4.652,1	5.428,5	4.705,1
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER				
4	Kreditinstitutter	594,0	9,9	576,1
	Forudbetalinger fra kunder	191,7	65,0	63,6
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	376,3	250,5	522,6
	Skyldig selskabsskat	208,2	109,5	199,0
5	Anden gæld	367,2	227,8	342,4
	Skyldig udbytte	-	432,3	-
	Periodeafgrænsningsposter	1,5	1,3	1,2
Kortfristede forpligtelser i alt		1.738,9	1.096,3	1.704,9
Forpligtelser i alt		6.391,0	6.524,8	6.410,0
Egenkapital og forpligtelser i alt		10.192,7	9.176,8	10.012,2

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2013	2012
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	826,7	737,2
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-480,7	-422,6
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	346,0	314,6
Renteindbetalinger med videre	0,7	4,4
Renteudbetalinger med videre	-58,7	-59,6
Pengestrømme fra drift før skat	288,0	259,4
Betalt selskabsskat	-45,5	-49,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	242,5	209,8
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Køb af materielle anlægsaktiver	-214,6	-166,0
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0,2	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-214,4	-166,0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-3,2	-2,4
Optagelse af gæld med kort løbetid	-	150,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3,2	147,6
Periodens ændring i likviditet	24,9	191,4
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	832,8	346,5
Likvide beholdninger ved periodens udgang	857,7	537,9

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	784,8	-78,1	25,4	2.183,8	2.915,9
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	143,4	143,4
Anden totalindkomst					
Periodens værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-46,6	-	-	-46,6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	71,6	-	-	71,6
Anden totalindkomst i alt	-	25,0	-	-	25,0
Totalindkomst i alt for perioden	-	25,0	-	143,4	168,4
Transaktioner med ejere					
Deklareret udbytte	-	-	-	-432,3	-432,3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-432,3	-432,3
Egenkapital pr. 31. marts 2012	784,8	-53,1	25,4	1.894,9	2.652,0
Egenkapital pr. 1. april 2012	784,8	-53,1	25,4	1.894,9	2.652,0
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	1.471,4	1.471,4
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer på sikringstransaktioner i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	-	-16,8	-16,8
Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomhed overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	-25,4	-	-25,4
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-43,8	-	-	-43,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-40,1	-	-	-40,1
Anden totalindkomst i alt	-	-83,9	-25,4	-16,8	-126,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-83,9	-25,4	1.454,6	1.345,3
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-395,1	-395,1
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-395,1	-395,1
Egenkapital pr. 31. december 2012	784,8	-137,0	-	2.954,4	3.602,2

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	784,8	-137,0	-	2.954,4	3.602,2
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	147,8	147,8
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	119,3	-	-	119,3
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-67,6	-	-	-67,6
Anden totalindkomst i alt	-	51,7	-	-	51,7
Totalindkomst i alt for perioden	-	51,7	-	147,8	199,5
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31. marts 2013	784,8	-85,3	-	3.102,2	3.801,7

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 9. april 2013, godkendte aktionærerne bestyrelsens beslutning om et udbytte på DKK 1.219,7 mio. vedrørende 2012 eller DKK 155,42 pr. aktie, hvorved der tages hensyn til, at der i forbindelse med halvårsregnskabet for 2012 blev udbetalt et interimsudbytte på DKK 395,1 mio., svarende til DKK 50,34 pr. aktie d. 14. august 2012.

NOTER

NOTE 1: Grundlag for regnskabsaflæggelse

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

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.

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 24-25, side 43 samt side 65-69 i årsrapporten for 2012.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2012. Årsrapporten for 2012 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt EU. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2012 side 43-48.

NOTE 2: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens finansielle redegørelse for perioden 1. januar – 31. marts 2013" på side 8.

NOTE 3: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i første kvartal 2013 DKK 214,6 mio. (DKK 166,0 mi.). De største investeringer i første kvartal 2013 omfatter blandt andet opgradering af baggageanlægget, ombygning af Terminal 2, fornyelse og ombygning af tax-free området, fornyelser på standpladser samt el- og ventilationsarbejder.

I de første tre måneder af 2013 blev der solgt diverse materiel for DKK 0,2 mio. (2012: DKK 0 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 31. marts 2013 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 239,5 mio. (31. december 2012: DKK 256,6 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende opgradering af baggageanlægget, ombygning af Terminal 2, fornyelse og ombygning af tax-free området, fornyelser på standpladser samt el- og ventilationsarbejder.

NOTE 4: Kreditinstitutter**Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:**

	31. marts 2013	31. dec 2012
Langfristede forpligtelser	3.357,3	3.286,9
Kortfristede forpligtelser	594,0	576,1
I alt	3.951,3	3.863,0

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				31. marts 2013	31. dec 2012	31. marts 2013	31. dec 2012
RD (DKK 151 mio.)**	DKK	Fast	31. mar. 2020	81,7	84,2	81,7	84,2
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	63,4	64,0	63,4	64,0
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	451,6	451,6
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	583,7	565,9	596,6	578,2
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	583,7	565,9	658,8	614,9
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	583,7	565,9	741,6	660,3
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2018	583,7	565,9	724,2	645,5
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2020	858,1	831,9	1.130,5	984,3
USPP bond issue	GBP	Fast	29. jun. 2020	202,8	210,1	266,0	244,1
Total				3.991,7	3.904,7	4.714,4	4.327,1
Amortisering af låneomkostning DKK		-	-	-40,4	-41,7	-40,4	-41,7
Total				-40,4	-41,7	-40,4	-41,7
I alt				3.951,3	3.863,0	4.674,0	4.285,4

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nul kuponrente for tilsvarende løbetider plus estimeret kredittillæg baseret på selskabets nuværende rating. I tidligere år blev dagsværdien opgjort på baggrund af en estimeret indfrielsesværdi. Sammenligningstal er tilpasset.

** Der er tinglyst pant i CPHs ejendomme for en samlet værdi på DKK 665,0 mio. (2012: DKK 665,0 mio.).

De fastforrentede USD 547 mio. og GBP 23 mio. USPP obligationslån (2012: USD 547 mio. og GBP 23 mio.) er ved indgåelse omlagt til DKK for såvel hovedstol som rentebetalinger via valutaswaps.

Renterisikoen på det variable lån hos Nordea Kredit er afdækket med en renteswap.

NOTE 5: Anden gæld

	31. marts 2013	31. dec 2012
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	185,3	193,2
Skyldige renter	39,3	37,7
Cash flow hedge 2013 (USPP bond)	72,3	90,1
Øvrige skyldige omkostninger	70,3	21,4
I alt	367,2	342,4

NOTE 6: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3) jf. deres majoritetsejerandel samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7, 20 og 29 i årsrapporten for 2012.

Der er ingen mellemværender med nærtstående parter.

NOTE 7: Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2013 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 til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2013. 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 overfor.

København, den 7. maj 2013

Direktion

Thomas Woldbye
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Gürtler
Formand

David Stanton
Næstformand

Simon Geere
Næstformand

Christopher Timothy Frost

Janis Kong

Chris Ireland

Stig Gellert

Ulla Thygesen

Jesper Bak Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar 2013 - 31. marts 2013 omfattende ledelsespåtegning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter.

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af delårsregnskabet og det retvisende billede i denne i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Vores ansvar er på grundlag af vores review at afgive en konklusion om delårsregnskabet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med standarden ISRE 2410, Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. 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 internationale standarder om revision 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 om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2013 - 31. marts 2013 i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

København, den 7. maj 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor