

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

**Fondsbørsmeddelelse nummer 12/2010  
København, den 28. oktober 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](mailto:cphweb@cph.dk)  
[www.cph.dk](http://www.cph.dk)

CVR nr. 14 70 72 04

**Indholdsfortegnelse****DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN**

<b>1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2010</b> .....	<b>3</b>
Resume for de første ni måneder af 2010 .....	3
Highlights af resultaterne .....	4
Forventninger til 2010 .....	4
<b>HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN</b> .....	<b>5</b>
<b>LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2010</b> .....	<b>6</b>
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold .....	7
Trafik .....	9
Kommerciel .....	10
International .....	11
Øvrige resultatposter .....	12
Pengestrømsopgørelse .....	12
Forventninger til 2010 .....	13
Risici og usikkerhedsfaktorer .....	13
<b>KONCERNREGNSKAB</b> .....	<b>14</b>
Resultatopgørelse .....	14
Totalindkomstopgørelse .....	15
Balance .....	16
Pengestrømsopgørelse .....	18
Egenkapitalsopgørelse .....	19
Noter .....	21
<b>PÅTEGNINGER</b> .....	<b>24</b>
Ledelsespåtegning .....	24
Den uafhængige revisors påtegning .....	25

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

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

## DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2010

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

### RESUME FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2010

Med flere end 6,3 mio. passagerer var tredje kvartal det travleste nogensinde for Københavns Lufthavne A/S (CPH). I alt er passagertallet steget med 8,2 procent i årets første ni måneder, og den fortsatte passagervækst resulterede i en samlet stigning i omsætningen på 11,0 procent. Passagervæksten drives stadig af en markant stigning i antallet af indenrigspassagerer på 23,1 procent, ligesom der fortsat er flere transfer- samt internationalt afgående passagerer, hvilket blandt andet kan tilskrives væksten i antallet af både europæiske og interkontinentale ruter samt flere frekvenser på en række europæiske ruter. På baggrund af den fortsat store vækst i trafikken har CPH opjusteret sine forventninger til helårsresultatet.

CPH's vækst gennem årets første ni måneder betyder, at Københavns Lufthavn er den europæiske storlufthavn med stærkest vækst i år. Specielt de seneste måneders vækst i transfertrafikken til en række nordiske, nordeuropæiske og baltiske destinationer understreger Københavns rolle som et stort knudepunkt for rejsende til og fra Nordeuropa.

Københavns Lufthavn har strategisk fokus på både netværks- og lavprisselskaber. Selskaber som Norwegian og easyJet bidrager fortsat markant til passagervæksten. Samlet set var der næsten 2,9 mio. lavprispassagerer i årets første ni måneder, hvilket bringer den samlede lavprismarkedsandel år til dato op på 17,8 procent. Det er det højeste niveau til dato.

Lavprisselskaberne har fortsat fokus på Københavns Lufthavn, og CPH oplever stadig en stor interesse for den kommende lavprisflåde CPH Go, der åbner 31. oktober. Med CPH Go bliver Københavns Lufthavn den eneste europæiske storlufthavn, der kan tilbyde lavere passagertakster i en integreret del af lufthavnen.

Den nye takstafale mellem CPH og en række flyselskaber blev godkendt i tredje kvartal 2010. Aftalen indebærer, at alle passagerrelaterede takster ændres, så de i højere grad afspejler de underliggende omkostninger, og passagertaksten i CPH Go reduceres med cirka 35 procent i forhold til den hidtidige passagertakst.

Omsætningen i shoppingcentret faldt med 2,1 procent i forhold til de første ni måneder sidste år blandt andet på grund af genforhandling af en række kontrakter. På trods heraf var der en stigning i omsætningen i tredje kvartal 2010, blandt andet takket være en række nye butikker som JOE & THE JUICE, Dixons Travel og Pandora Concept Store, der sammen med øget passagertal bidrog til et generelt højere aktivitetsniveau i shoppingcentret. Omsætningen i duty and tax-free butikkerne er steget med 9,4 procent på grund af en række nye initiativer, blandt andet tilpasning af sortimentet og øget markedsføring.

Relanceringen af parkeringsprodukterne fortsatte i 3. kvartal 2010 med markedsføring af de nye priser og produktgrupper, der blev introduceret tidligere på året.

## HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 8,2 procent i de første ni måneder af 2010. Antallet af lokalt afgående passagerer steg med 8,4 procent, og transfererende passagerer steg med 7,6 procent
- Omsætningen steg med 11,0 procent til DKK 2.459,5 mio. (2009: DKK 2.216,5 mio.), hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i passagertallet samt aftale om opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo, hvilket delvist blev modsvaret af påvirkningen af den islandske askesky i andet kvartal 2010
- EBITDA steg 14,5 procent til DKK 1.336,8 mio. (2009: DKK 1.167,1 mio.). EBITDA udgjorde DKK 1.383,7 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2009: DKK 1.202,3 mio.)
- EBIT steg 16,7 procent til DKK 980,0 mio. (2009: DKK 839,7 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde EBIT DKK 1.026,9 mio. (2009: DKK 874,9 mio.)
- Resultat fra de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 27,1 mio., hvilket er en stigning på DKK 17,9 mio. (2009: overskud på DKK 9,2 mio.)
- Nettofinansieringsomkostningerne er steget med DKK 33,7 mio., hvilket primært skyldes et tab på renteswaps i forbindelse med indfrielse af bankgæld og ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med indfrielse og opsigelse af bankfaciliteter i juni 2010 som blev erstattet af US Private Placement lån (USPP-lån)
- Resultat før skat steg til DKK 792,1 mio. (2009: DKK 667,6 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 839,0 mio. (2009: DKK 702,8 mio.)
- Investeringer udgjorde DKK 519,0 mio. i de første ni måneder af 2010, hovedsagligt på grund af CPH Go (2009: DKK 377,8 mio.)
- I juni 2010 blev bankfaciliteterne på DKK 1.043,0 mio. og EUR 83,8 mio. indfriet/opsagt. CPH optog nye faciliteter på USD 247,0 mio. og GBP 23,0 mio. i juni med otte og ti års løbetid via USPP. De nye faciliteter svarer til DKK 1.704,2 mio.

## FORVENTNINGER TIL 2010

På baggrund af det forventede trafikprogram for fjerde kvartal 2010 og væksten i de første ni måneder af 2010, forventes passagertallet at stige signifikant sammenlignet med 2009.

På baggrund af den stærke trafikvækst og på trods af påvirkningen fra den islandske askesky justeres forventningerne til 2010. Resultat før skat forventes nu at blive mere end 15 procent højere end i 2009, når der korrigeres for særlige forhold. Den justerede forventning er baseret på en fortsat forbedring af verdensøkonomien.

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

**HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	Q3 2010	Q3 2009	ÅTD 2010	ÅTD 2009	2009
<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>					
Omsætning	856	792	2.460	2.217	2.923
EBITDA	472	440	1.337	1.167	1.518
EBIT	350	329	980	840	1.047
Resultat af kapitalandele	11	3	27	9	14
Nettofinansieringsomkostninger	50	58	215	181	242
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-39	-55	-188	-172	-228
Resultat før skat	312	274	792	668	820
Resultat efter skat	227	205	578	500	614
<b>Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)</b>					
Anden totalindkomst	-7	-18	62	-99	-99
Totalindkomst	220	187	640	401	515
<b>Balance (DKK mio.)</b>					
Materielle anlægsaktiver	7.585	7.408	7.585	7.408	7.471
Finansielle anlægsaktiver	176	138	176	138	146
Aktiver i alt	8.951	8.441	8.951	8.441	8.630
Egenkapital	3.126	3.077	3.126	3.077	3.191
Rentebærende gæld	3.744	3.309	3.744	3.309	3.490
Investeringer i materielle anlægsaktiver	170	114	404	324	514
<b>Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	389	288	943	819	984
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-194	-141	-500	-339	-552
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-353	-264	-404	-188	-25
Likvider ultimo	488	335	488	335	450
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin	55,2%	55,6%	54,4%	52,7%	52,0%
EBIT-margin	40,9%	41,5%	39,8%	37,9%	35,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,42	0,40	0,40	0,37	0,37
Afkastningsgrad	17,0%	16,5%	16,0%	14,1%	13,2%
Egenkapitalforrentning	28,5%	26,3%	24,4%	21,2%	19,2%
Soliditetsgrad	34,9%	36,4%	34,9%	36,4%	37,0%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	115,9	104,4	98,2	84,9	78,3
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	178,0	161,3	158,8	140,5	138,3
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	398,3	392,0	398,3	392,0	406,5
NOPAT margin	31,0%	31,7%	30,2%	27,4%	29,3%
Den investerede kapital's omsætningshastighed	0,41	0,41	0,40	0,39	0,38
ROCE	12,8%	13,1%	12,2%	10,8%	11,1%

De anvendte nøgletalsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra 2010 bortset fra dem, der ikke er defineret heri. Definitionen af de anvendte nøgletal er offentliggjort på [www.cph.dk](http://www.cph.dk)

# LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN

## 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2010

### Resultat – 3. kvartal

Udviklingen i 3. kvartal 2010 har været påvirket af en stigning i passagertallet på 12,2 procent i Københavns Lufthavn. Koncernens resultat før skat for 3. kvartal 2010 udgør DKK 322,4 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 10,9 mio. primært vedrørende omkostninger til omstrukturering.

### Resultat år til dato i forhold til 2009

Koncernomsætningen er steget med DKK 243,0 mio. til DKK 2.459,5 mio., hvilket hovedsageligt skyldes stigningen på 8,2 procent i passagertallet samt aftale om opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo. Trafikindtægterne er steget med 7,0 procent til DKK 1.275,7 mio., primært på grund af stigningen i passagertallet og på trods af påvirkningen af den islandske askesky i andet kvartal 2010. Kommerciel omsætningen er steget med 15,8 procent primært grundet effekten lejeindtægt fra SAS Cargo kontrakten og grundet konsolideringen af omsætningen fra parkering. Siden overtagelsen af Lufthavnsparkeringen København A/S (navn ændret til CPH Parkering A/S) pr. 31. december 2009, er parkeringsaktiviteterne konsolideret på linje-for-linje basis.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 7,0 procent og udgjorde DKK 1.436,2 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsagligt en stigning i eksterne omkostninger på DKK 52,2 mio., da 2009 var

positivt påvirket af tilbageførsel af hensættelser, mens 2010 har haft væsentlig højere energiomkostninger og konsolidering af CPH Parkering A/S. Korrigeret for særlige forhold og linje-for-linje konsolideringen af CPH Parkering A/S steg eksterne omkostninger med DKK 16,8 mio. eller 4,3 procent til DKK 406,2 mio. Endvidere er afskrivninger steget med DKK 29,4 mio. som følge af højere investeringsniveau, og personaleomkostningerne er steget med DKK 11,8 mio.

EBITDA er steget med 14,5 procent til DKK 1.336,8 mio., primært på grund af stigningen i passagertallet og opsigelsen af SAS Cargo lejekontrakten, delvist modsvaret af påvirkningen af den islandske askesky i andet kvartal 2010. Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 15,1 procent, koncernomsætningen er steget med 11,1 procent, og driftsomkostninger, eksklusive afskrivninger er steget med 6,3 procent.

Resultatet af de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 27,1 mio., hvilket er en stigning på DKK 17,9 mio. sammenlignet med 2009.

Nettofinansieringsomkostningerne er steget med DKK 33,7 mio., hvilket primært skyldes et tab på renteswap i forbindelse med indfrielse af bankgæld og ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med indfrielse og opsigelse af bankfaciliteter i juni 2010, som blev erstattet med USPP-lån.

Koncernens resultat før skat steg med DKK 124,5 mio. til DKK 792,1 mio. Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 136,2 mio. til DKK 839,0 mio.

DKK mio.	3. kvartal				År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	856,3	791,9	64,4	8,1%	2.459,5	2.216,5	243,0	11,0%
EBITDA	472,4	440,3	32,1	7,3%	1.336,8	1.167,1	169,7	14,5%
EBIT	350,4	328,9	21,5	6,5%	980,0	839,7	140,3	16,7%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10,9	2,7	8,2	303,7%	27,1	9,2	17,9	194,6%
Nettofinansieringsomkostninger	49,8	57,6	-7,8	-13,5%	215,0	181,3	33,7	18,6%
<b>Resultat før skat</b>	<b>311,5</b>	<b>274,0</b>	<b>37,5</b>	<b>13,7%</b>	<b>792,1</b>	<b>667,6</b>	<b>124,5</b>	<b>18,6%</b>

DKK mio.	3. kvartal				År til dato			
	CPH Parkering A/S proforma				CPH Parkering A/S proforma			
	2010	2009	korrektion	proforma	2010	2009	korrektion	proforma
Omsætning	856,3	791,9	12,0	803,9	2.462,7	2.216,5	35,4	2.251,9
Andre driftsindtægter	0,3	-	-	-	0,4	1,2	-	1,2
Eksterne omkostninger	135,0	126,2	12,0	138,2	406,2	354,0	35,4	389,4
Personaleomkostninger	238,3	219,1	-	219,1	673,2	661,4	-	661,4
EBITDA	483,3	446,6	-	446,6	1.383,7	1.202,3	-	1.202,3

**RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD**

1. januar - 30. september 2010			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	2.459,5	3,2	2.462,7
Andre driftsindtægter	0,4	-	0,4
Eksterne omkostninger	430,2	-24,0	406,2
Personaleomkostninger	692,9	-19,7	673,2
<b>EBITDA</b>	<b>1.336,8</b>	<b>46,9</b>	<b>1.383,7</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	356,8	-	356,8
<b>EBIT</b>	<b>980,0</b>	<b>46,9</b>	<b>1.026,9</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	27,1	-	27,1
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>1.007,1</b>	<b>46,9</b>	<b>1.054,0</b>
Nettofinansieringsomkostninger	215,0	-	215,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>792,1</b>	<b>46,9</b>	<b>839,0</b>
Skat af periodens resultat	214,2	11,7	225,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>577,9</b>	<b>35,2</b>	<b>613,1</b>

1. januar - 30. september 2009			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	2.216,5	-	2.216,5
Andre driftsindtægter	1,2	-	1,2
Eksterne omkostninger	358,2	-4,2	354,0
Personaleomkostninger	692,4	-31,0	661,4
<b>EBITDA</b>	<b>1.167,1</b>	<b>35,2</b>	<b>1.202,3</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	327,4	-	327,4
<b>EBIT</b>	<b>839,7</b>	<b>35,2</b>	<b>874,9</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	9,2	-	9,2
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>848,9</b>	<b>35,2</b>	<b>884,1</b>
Nettofinansieringsomkostninger	181,3	-	181,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>667,6</b>	<b>35,2</b>	<b>702,8</b>
Skat af periodens resultat	167,8	8,8	176,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>499,8</b>	<b>26,4</b>	<b>526,2</b>

<b>3. kvartal 2010</b>			
<b>DKK mio.</b>	<b>Inklusive særlige forhold</b>	<b>Særlige forhold</b>	<b>Korrigeret for særlige forhold</b>
Omsætning	856,3	-	856,3
Andre driftsindtægter	0,3	-	0,3
Eksterne omkostninger	144,5	-9,5	135,0
Personaleomkostninger	239,7	-1,4	238,3
<b>EBITDA</b>	<b>472,4</b>	<b>10,9</b>	<b>483,3</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	122,0	-	122,0
<b>EBIT</b>	<b>350,4</b>	<b>10,9</b>	<b>361,3</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	10,9	-	10,9
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>361,3</b>	<b>10,9</b>	<b>372,2</b>
Nettofinansieringsomkostninger	49,8	-	49,8
<b>Resultat før skat</b>	<b>311,5</b>	<b>10,9</b>	<b>322,4</b>
Skat af periodens resultat	84,2	2,7	86,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>227,3</b>	<b>8,2</b>	<b>235,5</b>

<b>3. kvartal 2009</b>			
<b>DKK mio.</b>	<b>Inklusive særlige forhold</b>	<b>Særlige forhold</b>	<b>Korrigeret for særlige forhold</b>
Omsætning	791,9	-	791,9
Andre driftsindtægter	0,0	-	0,0
Eksterne omkostninger	126,8	-0,6	126,2
Personaleomkostninger	224,8	-5,7	219,1
<b>EBITDA</b>	<b>440,3</b>	<b>6,3</b>	<b>446,6</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	111,4	-	111,4
<b>EBIT</b>	<b>328,9</b>	<b>6,3</b>	<b>335,2</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	2,7	-	2,7
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>331,6</b>	<b>6,3</b>	<b>337,9</b>
Nettofinansieringsomkostninger	57,6	-	57,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>274,0</b>	<b>6,3</b>	<b>280,4</b>
Skat af periodens resultat	69,1	1,6	70,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>204,9</b>	<b>4,7</b>	<b>209,6</b>

### 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, ændring i egenkapitalen samt noter for perioden 1. januar – 30. september 2010 er vist på siderne 14-25.

### Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.
Trafik	1.275,7	1.191,8	83,9	7,0%	188,9	177,2	11,7	6,6%
Kommerciel	1.157,6	999,5	158,1	15,8%	774,4	647,8	126,6	19,5%
<b>Kerneområder</b>	<b>2.433,3</b>	<b>2.191,3</b>	<b>242,0</b>	<b>11,0%</b>	<b>963,3</b>	<b>825,0</b>	<b>138,3</b>	<b>16,8%</b>
International	26,2	25,2	1,0	4,0%	16,7	14,7	2,0	13,7%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					27,1	9,2	17,9	194,6%
<b>Internationale aktiviteter</b>	<b>26,2</b>	<b>25,2</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0%</b>	<b>43,8</b>	<b>23,9</b>	<b>19,9</b>	<b>83,3%</b>
<b>I alt</b>	<b>2.459,5</b>	<b>2.216,5</b>	<b>243,0</b>	<b>11,0%</b>	<b>1.007,1</b>	<b>848,9</b>	<b>158,2</b>	<b>18,6%</b>



## TRAFIK

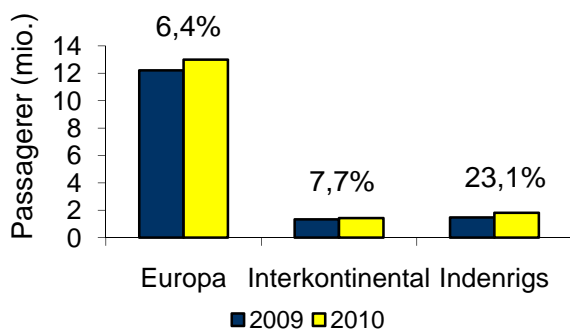
DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	487,6	439,5	48,1	10,9%	1.275,7	1.191,8	83,9	7,0%	1.566,3
Andre driftsindtægter	0,3	-	0,3	-	0,4	-	0,4	-	1,2
Resultat før renter	116,5	114,8	1,7	1,4%	188,9	177,2	11,7	6,6%	191,4
Segmentaktiver					5.356,1	4.924,8	431,3	8,8%	5.207,1

### Passagerer

Det totale antal passagerer steg 12,2 procent i tredje kvartal 2010, og dermed blev tredje kvartal 2010 det travleste kvartal nogensinde i CPH.

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 16,2 mio. i de første ni måneder af 2010, svarende til en vækst på 8,2 procent. Der var vækst på samtlige regioner, men væksten i indenrigstrafikken var særlig kraftig.

#### Samlet passagerer/vækst pr. marked



Antallet af lokalt afgående passagerer er steget med 8,4 procent, mens antallet af transfererende passagerer er steget med 7,6 procent. Lokalt afgående passagerer udgør 75,1 procent af det samlede antal afgående passagerer, mens transfererende passagerer udgør 24,9 procent af det samlede antal afgående passagerer. For yderligere kommentarer til trafikudviklingen henvises til den tidligere offentliggjorte trafikstatistik for september 2010.

### Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Startafgifter	278,5	352,0	-73,5	-20,9%
Passagerafgifter	639,2	506,6	132,6	26,2%
Securityafgifter	238,2	214,7	23,5	10,9%
Handling	80,2	74,5	5,7	7,6%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	39,6	44,0	-4,4	-10,0%
<b>I alt</b>	<b>1.275,7</b>	<b>1.191,8</b>	<b>83,9</b>	<b>7,0%</b>

Trafikindtægterne steg med 7,0 procent, hvilket er lidt lavere end passagervæksten på 8,2 procent grundet det ændrede passagermix mod flere transfererende og indenrigspassagerer og det første år af den langsigtede takstafale, som fastholder taksterne inden stigningen efter det danske forbrugerprisindeks (CPI) plus en procent fra april 2011.

Indtægterne fra startafgifterne faldt med 20,9 procent, hvilket primært skyldes en ændring i takststrukturen, som er en del af takstafalen, som trådte i kraft den 1. oktober 2009. Dette resulterede i en reduktion i startafgifterne i forhold til sidste år.

Passager- og security-indtægterne steg samlet med DKK 156,1 mio. svarende til 19,4 procent. Væksten skyldes en stigning i passagertallet samt en ændring i takststrukturen i forhold til 2009.

### Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldes hovedsagligt en stigning i omsætningen, der delvist er modsvaret af højere omkostninger relateret til højere aktivitet, snerydning og tilbageførsel af hensættelser i 2009.

**KOMMERCIEL**

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	359,8	344,1	15,7	4,6%	1.157,6	999,5	158,1	15,8%	1.322,3
Resultat før renter	228,9	209,1	19,8	9,5%	774,4	647,8	126,6	19,5%	835,2
Segmentaktiver					2.926,6	2.657,0	269,6	10,1%	2.822,7

**Omsætning***Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	396,4	404,9	-8,5	-2,1%
Parkering	187,9	121,6	66,3	54,5%
Øvrige indtægter	37,1	41,1	-4,0	-9,8%
<b>I alt</b>	<b>621,4</b>	<b>567,6</b>	<b>53,8</b>	<b>9,5%</b>

Koncessionsindtægten fra shoppingcentret faldt med 2,1 procent hovedsaglig på grund af lukningen af en bankenhed samt ændringer i kontraktvilkår. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i passagertallet og en stigning i forbrug pr. passager, specielt i tredje kvartal. Der blev også introduceret nye butikker, som åbnede i tredje kvartal, eksempelvis "JOE & THE JUICE" på Nytorv og Dixons Travel, der er en del af en udvikling mod en større differentiering af produkter og priser. Både stigningen i forbrug pr. passager og introduktionen af nye butikker bidrog til stigningen i tredje kvartal i forhold til sidste år. Korrigeret for askeskyen ville shoppingcentret have realiseret en stigning i koncessionsindtægter på ca. 0,5 procent.

Omsætningen fra parkering er steget med 54,5 procent. Stigningen skyldes primært ændret indregning af omsætning fra parkering. Korrigeret herfor er omsætningen steget med 0,9 procent grundet øget aktivitet som følge af stigningen i passagertallet. Dette blev delvist modsvaret af lukningen af lufthavnen som følge af askeskyen. Den passagerrelaterede omsætning steg med 4,5 procent. Resultaterne af relanceringen af parkeringsprodukterne har været positive for langtidsparkering for fritidsparkanterne. Business Parkering er stadig fokus for yderligere initiativer og der er allerede igangsat nogle reklame-initiativer.

Øvrige indtægter er faldet med 9,8 procent hovedsagligt på grund af et fald i markeds-

føringsindtægterne som følge af leverandørskifte, da tidligere kontrakt udløb.

*Lejeindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	227,7	131,9	95,8	72,6%
Udlejning af arealer	45,0	48,7	-3,7	-7,6%
Øvrige lejeindtægter	11,3	6,2	5,1	82,1%
<b>I alt</b>	<b>284,0</b>	<b>186,8</b>	<b>97,2</b>	<b>52,0%</b>

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

*Salg af tjenesteydelser med videre*

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	129,9	131,9	-2,0	-1,5%
Øvrige	122,3	113,2	9,1	8,0%
<b>I alt</b>	<b>252,2</b>	<b>245,1</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9%</b>

Omsætningen fra hotelaktiviteten faldt med 1,5 procent grundet færre konferencer og events sammenlignet med 2009. På den positive side er belægningsprocenten på værelserne stadig den højeste i forhold til Københavns centrum. Indtægterne fra serviceordningen for rejsende med handicap (PRM) var påvirket af stigningen i passagertallet. Denne service ydes på non-profit, transparent basis og dækker omkostningerne til den eksterne serviceleverandør.

**Resultat før renter (EBIT)**

EBIT steg med DKK 126,6 mio., hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i omsætningen grundet opsigelsen af lejekontrakten med SAS Cargo. Dette blev delvist modsvaret af tilbageførsel af hensættelser i de første ni måneder af 2009.

**INTERNATIONAL**

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2009
	2010	2009	Udv.	Pct.	2010	2009	Udv.	Pct.	
Omsætning	8,9	8,3	0,6	7,2%	26,2	25,2	1,0	4,0%	34,2
EBIT	5,0	4,8	0,2	4,5%	16,7	14,7	2,0	13,7%	20,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10,9	2,7	8,2	303,7%	27,1	9,2	17,9	194,6%	14,3
Resultat før renter	15,9	7,5	8,4	112,5%	43,8	23,9	19,9	83,3%	35,0
Segmentaktiver					4,8	-	4,8	-	4,4
Kapitalandele i associerede virksomheder					175,0	136,6	38,4	28,1%	145,6

**Omsætning**

Omsætningen steg lidt sammenlignet med sidste år grundet ekstra konsulentindtægter til Oman i andet og tredje kvartal 2010.

**EBIT**

EBIT er steget med DKK 2,0 mio. sammenlignet med sidste år.

**Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat**

DKK mio.	År til dato			
	2010	2009	Udv.	Pct.
NIAL, ITA	27,1	9,2	17,9	194,6%
<b>I alt</b>	<b>27,1</b>	<b>9,2</b>	<b>17,9</b>	<b>194,6%</b>

Resultatet fra de internationale kapitalandele er steget med DKK 17,9 mio. sammenlignet med 2009.

## ØVRIGE RESULTATPOSTER

### Nettofinansieringsomkostninger

DKK mio.	År til dato		
	2010	2009	Udv.
Renter	144,5	145,4	-0,9
Markedsværdi-reguleringer	25,7	0,5	25,2
Øvrige finansielle omkostninger	44,8	35,4	9,4
<b>I alt</b>	<b>215,0</b>	<b>181,3</b>	<b>33,7</b>

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

Markedsværdireguleringer i 2010 relaterer sig primært til et tab på renteswaps i forbindelse med tilbagebetaling af bankgæld og efterfølgende terminering af renteswaps, hvorimod markedsværdireguleringer i 2009 vedrører et mindre nettotab på valutaterminsforretninger.

Øvrige finansielle omkostninger steg med DKK 9,4 mio. i 2010 hovedsageligt på grund af ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i 2010 i forbindelse med tilbagebetaling og opsigelse af bankfaciliteter efter succesfuld optagelse af USPP-lån.

### Skat af periodens resultat

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		
	2010	2009	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	942,5	819,2	123,3
Investeringsaktivitet	-500,3	-338,8	-161,5
Finansieringsaktivitet	-404,3	-188,1	-216,2
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>37,9</b>	<b>292,3</b>	<b>-254,4</b>
Likvider primo	450,2	43,1	407,1
<b>Likvider ultimo</b>	<b>488,1</b>	<b>335,4</b>	<b>152,7</b>

### Driftsaktivitet

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

### Investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør i tredje kvartal 2010 DKK 194,0 mio. Investeringerne i immaterielle og materielle anlægsaktiver i de første ni måneder af 2010 udgør DKK 519,0 mio. De væsentligste investeringer omfatter igangværende bygning af en ny lavprismet CPH Go, en ny odd size baggage drop i Terminal 3, bygning af et nyt IT serverrum, en ny indgang (nord) og et nyt køleanlæg (ATES) i Terminal 3.

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører provenu fra optagelse af lån med lang løbetid med fradrag af låneindfrielse samt udbytte udbetalt til aktionærer. Den 29. juni 2010 vendte CPH tilbage til USPP-markedet og gennemførte en succesfuld obligationsudstedelse svarende til DKK 1,7 mia. ækvivalent. Obligationerne (senior unsecured notes) blev udstedt i tre serier; USD 100 mio. med udløb i 2018, USD 147 mio. med udløb i 2020 og GBP 23 mio. med udløb i 2020. Provenuet blev anvendt til at tilbagebetale banklån og opsigelse af bankfaciliteter med udløb i marts 2012.

### Likvider

CPH havde DKK 488,1 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 974,9 mio. pr. 30. september 2010.

## FORVENTNINGER TIL 2010

### Forventninger til resultat før skat

I halvårsrapporten blev der udmeldt en forventning for 2010 om en stigning i det samlede antal passagerer og et resultat før skat, som er lidt højere end i 2009, når det korrigeres for særlige forhold.

På baggrund af den stærke trafikvækst og på trods af påvirkningen fra den islandske askesky justeres forventningerne til 2010. Passager-væksten forventes nu væsentlig højere end i 2009 og resultat før skat forventes nu at blive mere end 15 procent højere end i 2009, når der korrigeres for særlige forhold. Den justerede forventning er baseret på en fortsat forbedring af verdensøkonomien.

Forventningerne til 2010 er opjusteret.

### Forventninger til investeringer i materielle anlægsaktiver

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

Investeringer i anlægsaktiver for de første ni måneder af 2010 omfatter igangværende arbejder på en ny lavprisfacilitet CPH Go, en ny odd size baggage drop i Terminal 3, bygning af et nyt IT serverrum, en ny indgang (nord) og et nyt køleanlæg (ATES) i Terminal 3.

### 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 inden for 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.	3. kvartal		År til dato	
	2010	2009	2010	2009
Trafikindtægter	<b>487,6</b>	439,5	<b>1.275,7</b>	1.191,8
Koncessionsindtægter	<b>230,6</b>	201,6	<b>621,4</b>	567,6
Lejeindtægter	<b>44,4</b>	62,0	<b>284,0</b>	186,8
Salg af tjenesteydelser med videre	<b>93,7</b>	88,8	<b>278,4</b>	270,3
<b>Omsætning</b>	<b>856,3</b>	791,9	<b>2.459,5</b>	2.216,5
Andre driftsindtægter	<b>0,3</b>	-	<b>0,4</b>	1,2
Eksterne omkostninger	<b>144,5</b>	126,8	<b>430,2</b>	358,2
Personaleomkostninger	<b>239,7</b>	224,8	<b>692,9</b>	692,4
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	<b>122,0</b>	111,4	<b>356,8</b>	327,4
<b>Driftsresultat</b>	<b>350,4</b>	328,9	<b>980,0</b>	839,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	<b>10,9</b>	2,7	<b>27,1</b>	9,2
Finansielle indtægter	<b>3,2</b>	4,9	<b>9,0</b>	18,7
Finansielle omkostninger	<b>53,0</b>	62,5	<b>224,0</b>	200,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>311,5</b>	274,0	<b>792,1</b>	667,6
Skat af periodens resultat	<b>84,2</b>	69,1	<b>214,2</b>	167,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>227,3</b>	204,9	<b>577,9</b>	499,8
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	<b>115,9</b>	104,4	<b>98,2</b>	84,9

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2010	2009	2010	2009
Periodens resultat	<b>227,3</b>	204,9	<b>577,9</b>	499,8
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	<b>-14,2</b>	-8,7	<b>13,9</b>	-1,6
Regulering af investering i associerede virksomheder	<b>5,7</b>	-	<b>5,7</b>	8,5
Værdiregulering af sikringstransaktioner	<b>-342,0</b>	-67,3	<b>-18,4</b>	-201,2
Værdiregulering af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	<b>344,0</b>	55,5	<b>75,2</b>	60,3
Skat af anden totalindkomst	<b>-0,5</b>	3,0	<b>-14,3</b>	35,2
Anden totalindkomst for perioden	<b>-7,0</b>	-17,5	<b>62,1</b>	-98,8
<b>Totalindkomst for perioden i alt</b>	<b>220,3</b>	187,4	<b>640,0</b>	401,0

**BALANCE**

Aktiver	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
DKK mio.			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>251,8</b>	173,9	<u>187,5</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	3.895,7	3.935,9	3.925,2
Investeringsjendomme	164,3	164,3	164,3
Tekniske anlæg og maskiner	2.509,3	2.538,5	2.549,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	414,7	410,2	427,8
Materielle anlægsaktiver under udførelse	601,3	359,0	<u>404,5</u>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.585,3</b>	7.407,9	<u>7.471,3</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	175,0	136,6	145,6
Andre finansielle anlægsaktiver	0,8	1,1	<u>0,1</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>175,8</b>	137,7	<u>145,7</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.012,9</b>	7.719,5	<u>7.804,5</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	380,4	329,8	300,6
Andre tilgodehavender	27,6	22,8	21,5
Periodeafgrænsningsposter	42,3	33,6	<u>53,3</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>450,3</b>	386,2	<u>375,4</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>488,1</b>	335,4	<u>450,2</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>938,4</b>	721,6	<u>825,6</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.951,3</b>	8.441,1	<u>8.630,1</u>



<b>Passiver</b>		<b>30. september</b>	30. september	31. december
Note	DKK mio.	<b>2010</b>	2009	2009
<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	<b>784,8</b>	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	<b>24,3</b>	-15,9	-23,9
	Reserve for valutakursregulering	<b>-13,9</b>	-35,4	-27,8
	Overført overskud	<b>2.330,5</b>	2.343,0	2.457,5
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.125,7</b>	3.076,5	3.190,6
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
	Udskudt skat	<b>874,5</b>	780,4	870,0
5	Kreditinstitutter	<b>3.735,1</b>	2.922,2	3.480,8
	Anden gæld	<b>461,3</b>	464,0	443,0
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>5.070,9</b>	4.166,6	4.793,8
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
5	Kreditinstitutter	<b>9,3</b>	386,9	9,1
	Forudbetalinger fra kunder	<b>110,8</b>	130,5	125,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	<b>209,3</b>	156,9	217,7
	Skyldig selskabsskat	<b>165,4</b>	268,7	6,4
6	Anden gæld	<b>250,9</b>	246,0	267,0
	Periodeafgrænsningsposter	<b>9,0</b>	9,0	19,8
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>754,7</b>	1.198,0	645,7
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>5.825,6</b>	5.364,6	5.439,5
	<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>8.951,3</b>	8.441,1	8.630,1

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2010	2009	2010	2009
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>				
Indbetalt fra kunder	<b>860,0</b>	791,2	<b>2.369,0</b>	2.144,1
Udbetalt til personale, leverandører med videre	<b>-375,0</b>	-424,6	<b>-1.156,7</b>	-1.013,8
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	<b>485,0</b>	366,6	<b>1.212,3</b>	1.130,3
Renteindbetalinger med videre	<b>2,1</b>	2,0	<b>4,2</b>	8,2
Renteudbetalinger med videre	<b>-98,1</b>	-80,3	<b>-206,2</b>	-257,9
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	<b>389,0</b>	288,3	<b>1.010,3</b>	880,6
Betalt selskabsskat	-	-	<b>-67,8</b>	-61,4
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>389,0</b>	288,3	<b>942,5</b>	819,2
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>				
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<b>-195,0</b>	-140,9	<b>-519,0</b>	-377,8
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<b>1,0</b>	-	<b>1,4</b>	1,2
Udlodning fra associerede virksomheder	-	-	<b>17,3</b>	37,8
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-194,0</b>	-140,9	<b>-500,3</b>	-338,8
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>				
Afdrag på gæld med lang løbetid	<b>-2,3</b>	-2,2	<b>-1.503,5</b>	-6,5
Optagelse af gæld med lang løbetid	-	-	<b>1.804,1</b>	1.279,2
Afdrag på gæld med kort løbetid	-	-2,1	-	-1.940,8
Optagelse af gæld med kort løbetid	-	-	-	1.000,0
Betalt udbytte	<b>-350,6</b>	-260,0	<b>-704,9</b>	-520,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-353,0</b>	-264,3	<b>-404,3</b>	-188,1
<b>Periodens ændring i likviditet</b>	<b>-157,9</b>	-116,9	<b>37,9</b>	292,3
Likvide beholdninger primo perioden	<b>646,0</b>	452,3	<b>450,2</b>	43,1
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>488,1</b>	335,4	<b>488,1</b>	335,4

**EGENKAPITALSOPGØRELSE**

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>	<b>784,8</b>	<b>89,8</b>	<b>-33,8</b>	<b>2.354,7</b>	<b>3.195,5</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>					
Periodens resultat	-	-	-	499,8	499,8
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-1,6	-	-1,6
Regulering af investering i associerede virksomheder	-	-	-	8,5	8,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-150,9	-	-	-150,9
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	45,2	-	-	45,2
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-105,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-98,8</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-105,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>508,3</b>	<b>401,0</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-520,0	-520,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-520,0</b>	<b>-520,0</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2009</b>	<b>784,8</b>	<b>-15,9</b>	<b>-35,4</b>	<b>2.343,0</b>	<b>3.076,5</b>
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2009</b>	<b>784,8</b>	<b>-15,9</b>	<b>-35,4</b>	<b>2.343,0</b>	<b>3.076,5</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>					
Periodens resultat	-	-	-	114,5	114,5
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	7,6	-	7,6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	15,9	-	-	15,9
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-23,9	-	-	-23,9
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>114,5</b>	<b>114,1</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>784,8</b>	<b>-23,9</b>	<b>-27,8</b>	<b>2.457,5</b>	<b>3.190,6</b>

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2010</b>	<b>784,8</b>	<b>-23,9</b>	<b>-27,8</b>	<b>2.457,5</b>	<b>3.190,6</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>					
Periodens resultat	-	-	-	577,9	577,9
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	13,9	-	13,9
Regulering af investering i associerede virksomheder	-	5,7	-	-	5,7
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-13,8	-	-	-13,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	56,3	-	-	56,3
Anden totalindkomst i alt	-	48,2	13,9	-	62,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	48,2	13,9	577,9	640,0
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-704,9	-704,9
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-704,9	-704,9
<b>Egenkapital pr. 30. september 2010</b>	<b>784,8</b>	<b>24,3</b>	<b>-13,9</b>	<b>2.330,5</b>	<b>3.125,7</b>

**Udbytte**

På generalforsamlingen den 22. marts 2010 godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 354,3 mio. eller DKK 45,1 pr. aktie, hvorved der tages hensyn til, at der i forbindelse med halvårsregnskabet for 2009 blev udbetalt et ekstraordinært udbytte på DKK 260,0 mio. På baggrund af halvårsresultatet blev der den 16. august 2010 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 350,6 mio., svarende til DKK 44,7 pr. aktie.

## 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 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 – 30. september 2010" på side 8.

### NOTE 4: Materielle anlægsaktiver

#### Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i tredje kvartal 2010 DKK 194,0 mio. I de første ni måneder i 2010 anskaffede CPH aktiver for DKK 519,0 mio. Udover den nye lavprisfacilitet CPH Go, der åbner den 31. oktober 2010, omfatter anskaffelserne primært investeringer i en ny odd size baggage drop i Terminal 3, en ny indgang (nord), et nyt køleanlæg (ATES) i Terminal 3 og bygning af et nyt IT serverrum.

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

#### Kontrakter og andre forpligtelser

CPH har pr. 30. september 2010 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til cirka DKK 157,0 mio. (2009: DKK 221,1 mio.). Af de større kontrakter kan nævnes den nye lavprisfacilitet CPH Go, en kontrakt angående nye passagerbroer, et nyt køleanlæg (ATES) i Terminal 3 og nogle opgraderinger af bagagesystemet.

**NOTE 5: Kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:	<b>30. sept. 2010</b>	<b>31. dec. 2009</b>
Langfristede forpligtelser	<b>3.735,1</b>	3.480,8
Kortfristede forpligtelser	<b>9,3</b>	9,1
<b>I alt</b>	<b>3.744,4</b>	3.489,9

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. sept. 2010	31. dec. 2009	30. sept. 2010	31. dec. 2009
Bank Club	DKK	Variabel	5. mar. 2012	-	874,0	-	874,0
RD (DKK 151 mio.)	DKK	Fast	31. mar. 2020	105,9	112,6	116,2	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	-	522,3	-	522,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	546,0	519,0	622,9	581,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	546,0	519,0	661,0	593,0
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	546,0	519,0	703,0	609,9
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2018	546,0	-	684,9	-
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2020	802,6	-	1.054,7	-
USPP bond issue	GBP	Fast	29. jun. 2020	199,3	-	248,4	-
<b>Total</b>				<b>3.805,7</b>	<b>3.579,8</b>	<b>4.611,9</b>	<b>3.818,6</b>
Amortisering af låneomkostninger				-61,3	-89,9	-61,3	-89,9
<b>Total</b>				<b>-61,3</b>	<b>-89,9</b>	<b>-61,3</b>	<b>-89,9</b>
<b>I alt</b>				<b>3.744,4</b>	<b>3.489,9</b>	<b>4.550,6</b>	<b>3.728,7</b>

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

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

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

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

**NOTE 6: Anden gæld**

	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	199,4	213,9
Skyldige renter	31,7	37,2
Øvrige skyldige omkostninger	19,8	15,9
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden</b>	<b>250,9</b>	<b>267,0</b>

**NOTE 7: Nærtstående parter**

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

Der er ingen mellemværender med nærtstående parter.

CPH 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

	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec.</b>
DKK mio.	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Salg af tjenesteydelser	25,6	33,8
Tilgodehavender	1,1	1,2

**NOTE 8: Efterfølgende begivenheder**

Brian Petersen er trædt tilbage som administrerende direktør i Københavns Lufthavne A/S efter 3½ år jf. fondsbørsmeddelelse nr. 10/2010 af 1. oktober 2010. Processen med at finde en ny administrerende direktør er igangsat, og økonomidirektør Per Madsen er registreret som direktør hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Som meddelt ved fondsbørsmeddelelse nr. 5/2010 indgik Københavns Lufthavne A/S ("CPH") den 22. juni 2010 aftale om at sælge selskabets samlede kapitalandel på 49 procent i det mexicanske selskab Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V. ("ITA") til CPH's lokale mexicanske partner, Fernando Chico Pardo. Alle betingelserne er opfyldt og salget er gennemført den 13. oktober 2010 jf. fondsbørsmeddelelsen nr. 11/2010. Salget vil påvirke årets resultat før skat med DKK 274,4 mio., hvilket er mindre end forventet grundet udviklingen i USD kursen.

## PÅTEGNINGER

### LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. september 2010 og tredje 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 28. oktober 2010

#### Direktion

Per Madsen  
Økonomidirektør

#### Bestyrelse

Henrik Gürtler  
Formand

Max Moore-Wilton  
Deputy Chairman

Kerrie Mather

Simon Geere

Martyn Booth

Damian Stanley

Stig Gellert

Ulla Thygesen

Keld Elager-Jensen



## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**

### **Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S**

Vi har efter aftale udført gennemgang (review) af delårsrapporten for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar - 30. september 2010 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse.

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

### **Det udførte review**

Vi har udført vores review i overensstemmelse med danske revisionsstandard (RS 2410). Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og 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 - 30. september 2010 ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010 i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. oktober 2010

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Füchsel  
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen  
Statsautoriseret revisor