

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2011

**Fondsbørsmeddelelse nummer 9/2011
København, den 9. august 2011**

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

Kontaktperson:
Per Madsen
Økonomidirektør

Telefon 3231 3231
Fax 3231 3132
E-mail: cphweb@cph.dk
www.cph.dk

CVR nr. 14 70 72 04

Indholdsfortegnelse

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN	
1. JANUAR – 30. JUNI 2011	3
Resume for de første seks måneder af 2011	3
Highlights af resultaterne	3
Forventninger til 2011	4
HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2011	6
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold	7
Trafik	9
Kommerciel	10
International	11
Øvrige resultatposter	12
Pengestrømsopgørelse	12
Øvrige forhold	13
Forventninger til 2011	13
Risici og usikkerhedsfaktorer	13
KONCERNREGNSKAB	14
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	21
PÅTEGNINGER	24
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors påtegning	25

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

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

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2011

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

RESUME FOR DE FØRSTE SEKS MÅNEDER AF 2011

En stigning i passagertallet på 9,2 procent betød at Københavns Lufthavne A/S (CPH) leverede et solidt første halvår med en stærk underliggende vækst. Væksten skyldes flere lokaltafgående indenrigs- og udenrigspassagerer, flere der parkerer samt en større omsætning i shoppingcentret. CPH fastholder forventningerne til året med en fortsat stigning i det samlede antal passagerer.

Det underliggende EBITDA steg med 4,2 procent, når der korrigeres for særlige forhold samt salget af CPH's ejerandel i en række mexicanske lufthavne (ITA), ophøret af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo og effekten af askeskyen i 2010. Sammenlignet med 2010 faldt det rapporterede EBITDA fra DKK 900,4 mio. til DKK 820,9 mio. når der korrigeres for særlige forhold

Helårseffekten af de mange nye ruter, som CPH tiltrak i løbet af 2010, påvirker trafikindtægterne positivt, og hvad angår shoppingcentret betyder de mange nye forretningsenheder, der er åbnet i det forgangne år, at CPH i øjeblikket ikke har nogen ledige kvadratmetre i shoppingcentret. Det giver en samlet omsætningsstigning og omsætningen pr. passager er øget takket være det bredere udbud, CPH har etableret som led i den vellykkede gennemførelse af den nye strategi for shoppingcentret.

I første halvår har blandt andet Day, H&M, Lagkagehuset, Hamleys og Molo åbnet forretninger i Københavns Lufthavn. Samtidig er omsætningen på parkering steget 11,4 procent efter CPH i 2010 indførte et nyt koncept med mere enkle priser.

Asiatisk fokus

En række flyselskaber har i løbet af 2011 åbnet nye ruter til København, ligesom der er indsat mere kapacitet eller flere frekvenser på eksisterende ruter, hvilket har styrket rutenetværket. Ikke mindst de tre Golf selskaber, Emirates', Qatar Airways' og Gulf Airs, ruter til henholdsvis Dubai, Doha og Bahrain styrker tilgængeligheden til og fra Mellemøsten, ligesom forbindelserne til Sydøstasien, Indien og Australien forbedres.

De tre nye ruter skaber forudsætningerne for fortsat vækst på Mellemøsten, ligesom SAS' rute til Shanghai som starter i 2012, styrker forbindelserne til Asien. CPH vil fortsat fokusere på de asiatiske muligheder, for at opretholde vækstpotentialet i regionen. Københavns Lufthavn skal på den måde være med til at sikre, at Danmark som nation får del i den asiatiske vækst.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 9,2 procent i første halvår 2011. Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 12,7 procent, og transfererende passagerer faldt med 2,1 procent. Når der korrigeres for effekten af askeskyen i 2010, var den underliggende passagervækst 4,6 procent
- Den underliggende omsætning steg med 6,2 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Den rapporterede omsætningen faldt med 1,0 procent til DKK 1.586,9 mio. (2010: DKK 1.603,2 mio.), hvilket hovedsagligt skyldes salget af ITA, aftale om opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo og askeskyen i 2010. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i passagertallet
- Korrigeret for særlige forhold, steg det underliggende EBITDA med 4,2 procent. Det rapporterede EBITDA faldt med 6,9 procent til DKK 804,4 mio. (2010: DKK 864,4 mio.)

- Det underliggende EBIT steg med 1,8 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Det rapporterede EBIT faldt med 13,2 procent til DKK 546,7 mio. (2010: DKK 629,6 mio.)
- Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 55,4 mio., hvilket primært skyldes en høj ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med tilbagebetaling og opsigelse af bankfaciliteter i juni 2010 og markedsværdireguleringer i 2010, der hovedsagligt vedrører et tab på terminering af renteswaps
- Resultat før skat faldt til DKK 436,9 mio. (2010: DKK 480,6 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 453,4 mio. (2010: DKK 516,6 mio.), hvilket hovedsagligt skyldes salget af ITA i oktober 2010 og opsigelsen af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i passagertallet
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 333,0 mio. i de første seks måneder af 2011 (2010: DKK 323,9 mio.)
- I marts 2011 opsagde CPH bankfaciliteter svarende til DKK 924,9 mio. med udløb i marts 2012. Samtidig etablerede CPH fire femårige garanterede bilaterale faciliteter på i alt DKK 2,0 mia. De nye faciliteter har resulteret i betragteligt forbedrede vilkår for CPH og adresserer alle refinansieringsrisici på kort og mellemlang sigt. Desuden sikrer de nye faciliteter, at CPH fortsat vil være i stand til at overholde sine investeringsforpligtelser under takstregulativet på DKK 2.625 mio. i perioden 1. oktober 2009 til 31. marts 2015. Samtidig er der etableret et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at finansiere yderligere investeringer

FORVENTNINGER TIL 2011

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2011 forventes en fortsat stigning i det samlede antal passagerer. Driftsomkostningerne forventes at være højere primært på grund af den forventede passagervækst, omkostningsinflation samt afskrivninger afledt af det høje investeringsniveau. Samlet set forventes resultat før skat at være på niveau med 2010, når der tages højde for særlige forhold.

I henhold til takstaftalen er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt suppleret af kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q2 2011	Q2 2010	H1 2011	H1 2010	2010
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Omsætning	866	900	1.587	1.603	3.239
EBITDA	462	533	804	864	1.964
EBIT	327	411	547	630	1.472
Resultat af kapitalandele	-	8	-	16	27
Nettofinansieringsomkostninger	48	109	110	165	271
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-48	-101	-110	-149	-244
Resultat før skat	279	310	437	481	1.228
Resultat efter skat	207	221	323	351	909
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)					
Anden totalindkomst	-14	62	47	69	86
Totalindkomst	192	283	371	420	995
Balance (DKK mio.)					
Materielle anlægsaktiver	7.738	7.514	7.738	7.514	7.699
Finansielle anlægsaktiver	1	173	1	173	1
Aktiver i alt	8.725	9.024	8.725	9.024	9.283
Egenkapital	2.941	3.256	2.941	3.256	3.480
Rentebærende gæld	3.577	4.088	3.577	4.088	3.830
Investeringer i materielle anlægsaktiver	149	193	248	235	621
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	44	22	85	89	154
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	387	337	591	553	1.116
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-192	-200	-332	-306	-257
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-912	205	-915	-51	-407
Likvider ultimo	247	646	247	646	903
Nøgletal					
EBITDA-margin	53,4%	59,3%	50,7%	53,9%	60,6%
EBIT-margin	37,8%	45,7%	34,5%	39,3%	45,4%
Aktivernes omsætningshastighed	0,41	0,44	0,38	0,39	0,39
Afkastningsgrad	15,6%	20,3%	13,0%	15,5%	17,9%
Egenkapitalforrentning	29,0%	28,4%	20,1%	21,8%	27,2%
Soliditetsgrad	33,7%	36,1%	33,7%	36,1%	37,5%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	105,3	112,8	82,4	89,3	115,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	174,2	175,0	148,1	149,2	178,5
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	374,7	414,9	374,7	414,9	443,5
NOPAT margin	27,5%	34,3%	26,6%	29,8%	36,1%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,44	0,44	0,38	0,39	0,39
ROCE	12,0%	15,2%	10,1%	11,7%	14,1%

LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2011

Resultat for andet kvartal 2011

Udviklingen i andet kvartal 2011 var positivt påvirket af en stigning i passagertallet på 13,3 procent i Københavns Lufthavn. Korrigeret for den estimerede effekt af askeskyen i andet kvartal 2010 steg passagertallet alligevel med 6,3 procent i andet kvartal 2011. Koncernens resultat før skat for andet kvartal 2011 udgjorde DKK 291,0 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 11,9 mio. primært vedrørende omkostninger til omstrukturering vedrørende de administrative medarbejdere.

Resultat i forhold til 2010

Den underliggende koncernomsætning er steget med 6,2 procent. Koncernomsætningen faldt med DKK 16,3 mio. til DKK 1.586,9 mio. Trafikindtægterne er steget med 10,7 procent til DKK 872,3 mio., hvilket skyldes stigningen i passagertallet. Den kommercielle omsætning er faldet med 11,6 procent, hovedsagligt som følge af opsigelsen af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo i 2010. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i antallet af passagerer og øget forbrug pr. passager i shoppingcentret, hvilket blandt andet var drevet af åbningen af nye butikker.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 9,5 procent og udgjorde DKK 1.030,6 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsagligt en stigning i personaleomkostninger på DKK 44,9 mio. grundet

lønregulering, åbningen af CPH Go og en stigning på 84 fuldtidsansatte (fra 1.910 i første halvår 2010 til 1.994 i første halvår 2011), hvilket afspejler det højere aktivitetsniveau i lufthavnen. Eksterne omkostninger er steget med DKK 21,9 mio. grundet det høje aktivitetsniveau i lufthavnen. Endvidere er afskrivninger steget med DKK 22,9 mio. som følge af det højere investeringsniveau.

Korrigeret for særlige forhold er det underliggende EBITDA steget med 4,2 procent. Det rapporterede EBITDA er faldet med 6,9 procent til DKK 804,4 mio. Omsætningen var påvirket af salget af ITA, aftalen om opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo og effekten af askeskyen i 2010.

Resultatet af de internationale investeringer faldt med DKK 16,2 mio. sammenlignet med sidste år, hvilket skyldes salget af ITA i oktober 2010.

Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 55,4 mio., hvilket primært skyldes ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med tilbagebetaling og opsigelse af bankfaciliteter i juni 2010 og markedsværdireguleringer i 2010, der hovedsagligt vedrører et tab på terminering af renteswaps.

Koncernens resultat før skat faldt med DKK 43,7 mio. til DKK 436,9 mio. Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat faldet med DKK 63,2 mio. til DKK 453,4 mio.

Ekstraordinært udbytte

På baggrund af halvårsresultatet efter skat udbetales i august 2011 et ekstraordinært udbytte på DKK 323,4 mio., svarende til DKK 41,2 pr. aktie.

DKK mio.	2. kvartal				År til dato			
	2011	2010	Udv.	Pct.	2011	2010	Udv.	Pct.
Omsætning	865,6	899,7	-34,1	-3,8%	1.586,9	1.603,2	-16,3	-1,0%
EBITDA	462,4	533,0	-70,6	-13,2%	804,4	864,4	-60,0	-6,9%
EBIT	327,3	411,2	-83,9	-20,4%	546,7	629,6	-82,9	-13,2%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	8,1	-8,1	-100,0%	-	16,2	-16,2	-100,0%
Nettofinansieringsomkostninger	48,2	109,3	-61,1	-55,9%	109,8	165,2	-55,4	-33,5%
Resultat før skat	279,1	310,0	-30,9	-10,0%	436,9	480,6	-43,7	-9,1%

RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 30. juni 2011			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	1.586,9	-	1.586,9
Andre driftsindtægter	6,9	-	6,9
Eksterne omkostninger	295,8	-2,7	293,1
Personaleomkostninger	493,6	-13,8	479,8
EBITDA	804,4	16,5	820,9
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	257,7	-	257,7
EBIT	546,7	16,5	563,2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-	-	-
Resultat før renter og skat	546,7	16,5	563,2
Nettofinansieringsomkostninger	109,8	-	109,8
Resultat før skat	436,9	16,5	453,4
Skat af periodens resultat	113,5	4,2	117,7
Periodens resultat	323,4	12,3	335,7

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

2. kvartal 2011			
DKK mio.			Korrigeret
	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	for særlige forhold
Omsætning	865,6	-	865,6
Andre driftsindtægter	-0,2	-	-0,2
Eksterne omkostninger	143,7	-1,3	142,4
Personaleomkostninger	259,3	-10,6	248,7
EBITDA	462,4	11,9	474,3
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	135,1	-	135,1
EBIT	327,3	11,9	339,2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-	-	-
Resultat før renter og skat	327,3	11,9	339,2
Nettofinansieringsomkostninger	48,2	-	48,2
Resultat før skat	279,1	11,9	291,0
Skat af periodens resultat	72,5	3,1	75,6
Periodens resultat	206,6	8,8	215,4

2. kvartal 2010			
DKK mio.			Korrigeret
	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	for særlige forhold
Omsætning	899,7	3,2	902,9
Andre driftsindtægter	-	-	-
Eksterne omkostninger	131,4	-11,0	120,4
Personaleomkostninger	235,3	-15,9	219,4
EBITDA	533,0	30,1	563,1
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	121,8	-	121,8
EBIT	411,2	30,1	441,3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	8,1	-	8,1
Resultat før renter og skat	419,3	30,1	449,4
Nettofinansieringsomkostninger	109,3	-	109,3
Resultat før skat	310,0	30,1	340,1
Skat af periodens resultat	88,6	7,5	96,1
Periodens resultat	221,4	22,6	244,0

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 – 30. juni 2011 er vist på siderne 14-23.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2011	2010	Udv.	Pct.	2011	2010	Udv.	Pct.
Trafik	872,3	788,1	84,2	10,7%	115,7	72,4	43,3	59,8%
Kommerciel	705,6	797,8	-92,2	-11,6%	427,3	545,5	-118,2	-21,7%
Kerneområder	1.577,9	1.585,9	-8,0	-0,5%	543,0	617,9	-74,9	-12,1%
International	9,0	17,3	-8,3	-48,0%	3,7	11,7	-8,0	-68,4%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					-	16,2	-16,2	-100,0%
Internationale aktiviteter	9,0	17,3	-8,3	-48,0%	3,7	27,9	-24,2	-86,7%
I alt	1.586,9	1.603,2	-16,3	-1,0%	546,7	645,8	-99,1	-15,3%

TRAFIK

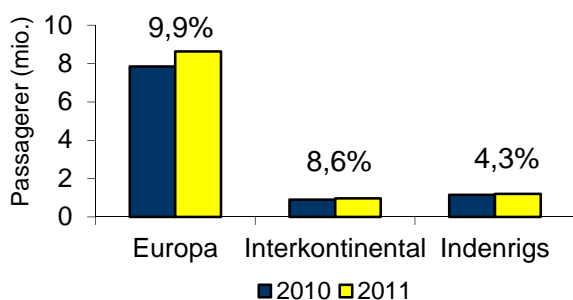
DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2010
	2011	2010	Udv.	Pct.	2011	2010	Udv.	Pct.	
Omsætning	486,8	417,1	69,7	16,7%	872,3	788,1	84,2	10,7%	1.691,4
Andre driftsindtægter	-0,2	-	-0,2	-	6,9	0,1	6,8	-	0,1
Resultat før renter	93,9	58,3	35,6	61,1%	115,7	72,4	43,3	59,8%	195,3
Segmentaktiver					5.649,4	5.290,6	358,8	6,8%	5.574,2

Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 13,3 procent i andet kvartal 2011. Væksten i andet kvartal var positivt påvirket af lukningen af lufthavnen som følge af askeskyen i april 2010.

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 10,8 millioner i de første seks måneder af 2011 svarende til en vækst på 9,2 procent. Der var vækst i trafikken på samtlige regioner.

Passagerer/vækst fordelt på markeder



Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 12,7 procent, og antallet af transfer passagerer faldt med 2,1 procent. Lokaltafgående passagerer udgjorde 76,8 procent af alle afgående passagerer, mens transfer udgjorde 23,2 procent. For yderligere kommentarer til trafikken henvises til senest offentliggjort trafikstatistik for juni 2011.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2011	2010	Udv.	Pct.
Startafgifter	189,9	177,8	12,1	6,8%
Passagerafgifter	391,1	388,8	2,3	0,6%
Securityafgifter	196,5	145,7	50,8	34,8%
Handling	67,7	49,1	18,6	37,9%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	27,1	26,7	0,4	1,7%
I alt	872,3	788,1	84,2	10,7%

Den samlede trafikomsætning steg med 10,7 procent, hvilket er lidt hurtigere end passager-væksten på 9,2 procent.

Indtægterne fra startafgifterne steg med 6,8 procent, hvilket er lidt lavere end passager-væksten.

Passagerindtægten steg med 0,6 procent. Væksten er lavere end passagervæksten, hvilket delvist forklares med introduktionen af lavpris-faciliteten CPH Go.

Passager- og security-indtægterne steg samlet set med DKK 53,1 mio. svarende til 9,9 procent, hvilket er på niveau med væksten i antallet af passagerer.

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldes hovedsagligt en stigning i omsætningen og andre driftsindtægter, som relaterer sig til en kompensation i forbindelse med en retssag. Stigningen blev delvist modsvaret af højere personaleomkostninger grundet passagervæksten og myndighedskrav til security samt højere afskrivninger grundet det høje investeringsniveau.

KOMMERCIEL

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2010
	2011	2010	Udv.	Pct.	2011	2010	Udv.	Pct.	
Omsætning	374,4	473,8	-99,4	-21,0%	705,6	797,8	-92,2	-11,6%	1.510,9
Resultat før renter	231,2	347,0	-115,8	-33,4%	427,3	545,5	-118,2	-21,7%	965,9
Segmentaktiver					2.825,3	2.909,8	-84,5	-2,9%	2.800,5

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2011	2010	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	274,8	244,8	30,0	12,3%
Parkering	136,2	122,3	13,9	11,4%
Øvrige indtægter	24,6	23,7	0,9	3,8%
I alt	435,6	390,8	44,8	11,5%

Koncessionsindtægten fra shoppingcentret steg med 12,3 procent hovedsageligt grundet stigningen i passagertallet og en stigning i forbrug pr. passager. Omsætningen var positivt påvirket i alle forretningsområder. Udviklingen af centeret mod en større differentiering af produkter og priser er fortsat i første halvår 2011 med åbningen af H&M, Lagkagehuset, Hamleys legetøj og Molo børnetøj. Korrigeret for askeskyen, der påvirkede 2010 omsætningen negativt, ville stigningen have været på 7,7 procent.

Omsætningen fra parkering er steget 11,4 procent, som primært er drevet af stigningen i antallet af passagerer, samt at penetrationen nu fastholdes i alle vigtige segmenter. Alle segmenter havde vækst, især fritidssegmentet, hvilket indikerer, at den nye prismodel er blevet godt modtaget.

Øvrige indtægter er steget med 3,8 procent, hovedsageligt på grund af en stigning i markedsføringsindtægterne. Markedsføringsindtægterne var sidste år negativt påvirket af et leverandørskifte, og de opstartsproblemer, dette medførte.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2011	2010	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	61,4	198,6	-137,2	-69,1%
Udlejning af arealer	23,2	32,7	-9,5	-29,0%
Øvrige lejeindtægter	5,7	8,3	-2,6	-31,8%
I alt	90,3	239,6	-149,3	-62,3%

Omsætningen fra leje er faldet, hvilket primært skyldes effekten af opsigelsen af den langsigtede lejekontrakt med SAS Cargo. Det blev delvist modsvaret af nye lejemaal og lejereguleringer på eksisterende kontrakter. CPH udvikler og fremmer aktivt de ledige faciliteter i tilknytning til den tidligere SAS Cargo bygning. Korrigeret for SAS Cargo-effekten steg omsætningen fra leje med 1,1 procent.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2011	2010	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	95,4	87,0	8,4	9,7%
Øvrige	84,3	80,4	3,9	4,9%
I alt	179,7	167,4	12,3	7,3%

Omsætningen fra hotelaktiviteten steg med 9,7 procent hovedsageligt grundet en højere belægning. Dette kombineret med flere konferencer har afledt en højere aktivitet i restauranten. Belægningsprocenten på værelserne er stadig den højeste sammenlignet med Københavns centrum. Øvrige indtægter indeholder indtægter fra serviceordningen for rejsende med handicap (PRM), som blev 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 faldt med DKK 118,2 million, hovedsageligt grundet et fald i omsætningen på grund af opsigelsen af en lejekontrakt med SAS Cargo i 2010.

INTERNATIONAL

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2010
	2011	2010	Udv.	Pct.	2011	2010	Udv.	Pct.	
Omsætning	4,4	8,8	-4,4	-50,0%	9,0	17,3	-8,3	-48,0%	36,4
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	-	-	-	-	286,7
EBIT	2,2	5,9	-3,7	-62,7%	3,7	11,7	-8,0	-68,4%	310,6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	8,1	-8,1	-100,0%	-	16,2	-16,2	-100,0%	27,1
Resultat før renter	2,2	14,0	-11,8	-84,3%	3,7	27,9	-24,2	-86,7%	337,7
Segmentaktiver					2,4	4,8	-2,4	-50,4%	4,6
Kapitalandele i associerede virksomheder					0,4	172,7	-172,3	-99,8%	0,4

Omsætning

Omsætningen faldt sammenlignet med sidste år primært grundet genforhandlet TSA-aftale med ITA efter salget af kapitalandelen i ITA i 2010 samt lidt lavere performance-afhængigt honorar fra NIAL.

EBIT

EBIT faldt med DKK 8,0 mio. sammenlignet med 2010 grundet en reduktion af konsulentydelserne til ITA.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat

Sammenlignet med 2010 er resultatet af kapitalandelene faldet med DKK 16,2 mio. grundet salget af ITA i oktober 2010.

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		
	2011	2010	Udv.
Renter	100,9	94,4	6,5
Markedsværdireguleringer	-0,3	27,2	-27,5
Øvrige finansielle omkostninger	9,2	43,6	-34,4
I alt	109,8	165,2	-55,4

Nettorentekomkostningerne var DKK 6,5 mio. højere i 2011 grundet en mindre stigning i koncerngælden.

I modsætning til markedsværdireguleringer på DKK 27,2 mio. i 2010 var der ingen væsentlige markedsværdireguleringer i 2011. Markedsværditab i 2010 vedrører terminering af renteswaps.

Øvrige finansielle omkostninger faldt med DKK 34,4 mio. i 2011, hovedsageligt som følge af høj ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med tilbagebetaling og opsigelse af bankfaciliteter i juni 2010. Derudover er omkostninger til commitment fees faldet i 2011 som resultat af lavere lånemarginaler.

I marts 2011 opsigede CPH uudnyttede bankfaciliteter svarende til DKK 924,9 mio. med udløb i marts 2012. Samtidig etablerede CPH fire femårige garanterede bilaterale bankfaciliteter på i alt DKK 2,0 mia. De nye faciliteter har resulteret i betragteligt forbedrede vilkår for CPH og adresserer samtidig alle kendte refinansieringsrisici på kort og mellemlang sigt. Desuden sikrer de nye faciliteter, at CPH vil være i stand til at overholde sine investeringsforpligtelser i henhold til takstregulativet på DKK 2.625 mio. i perioden 1. oktober 2009 til 31. marts 2015. Samtidig er der etableret et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at finansiere yderligere investeringer.

Skat af periodens resultat

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		
	2011	2010	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	591,4	553,4	38,0
Investeringsaktivitet	-332,4	-306,2	-26,2
Finansieringsaktivitet	-914,6	-51,4	-863,2
Pengestrømme i alt	-655,6	195,8	-851,4
Likvider primo	902,6	450,2	452,4
Likvider ultimo	247,0	646,0	-399,0

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktiviteten skyldes primært stigningen i passagertallet og skyldig moms i juni 2011 mod et moms-tilgodehavende ultimo december 2010.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i andet kvartal 2011 DKK 192,8 mio. Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde således i første halvår DKK 333,0 mio. De største investeringer omfatter blandt andet et nyt check-in område i Terminal 2, optimering og ombygning af bagageanlægget, cruise check-in i Hangar 145 samt ombygning og automatisering af varemottagelsen (indgang øst).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører udbetaling af udbytte i april 2011.

Likvider

CPH havde DKK 247,0 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2.150,0 mio. pr. 30. juni 2011.

ØVRIGE FORHOLD

Thomas Woldbye ny adm. direktør

I marts 2011 udnævnte Københavns Lufthavne Thomas Woldbye som ny administrerende direktør. Han afløste Brian Petersen, der stoppede den 1. oktober 2010. Thomas Woldbye tiltrådte sin stilling den 1. maj 2011.

Ejerforhold

MAp Airports International Limited har den 20. juli 2011 meddelt CPH, at MAp har underskrevet en bindende aftale med Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPP), som indebærer et salg af MAp's 30.8 procents aktiepost i CPH. Handlen forventes gennemført i løbet af et par måneder, idet en række betingelser for handlen, herunder en fusionsgodkendelse fra EU skal være opfyldt.

FORVENTNINGER TIL 2011

Forventninger til resultat før skat

I årsrapporten for 2010 forventedes for 2011 en stigning i det samlede antal passagerer. Driftsomkostningerne forventes at være højere end 2010, primært grundet den forventede passagervækst samt omkostningsinflationen. Finansieringsomkostningerne forventes at være lavere end i 2010. Grundet det høje investeringsniveau i 2011 forventes afskrivningerne at stige og resultat før skat forventes stadig at være på niveau med 2010, når der korrigeres for særlige forhold.

Forventningerne til 2011 fastholdes.

Forventninger til investeringer i materielle anlægsaktiver

Som beskrevet i årsrapporten for 2010 forventedes investeringer i materielle anlægsaktiver også at være på et højt niveau i 2011. I henhold til takstaftalen er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt. Dertil kommer andre kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

Investeringer i anlægsaktiver for de første seks måneder af 2011 omfatter igangværende arbejder vedrørende et nyt check-in område i Terminal 2, optimering og ombygning af bagageanlægget, cruise check-in i Hangar 145 samt opgradering af varemottagelsen (indgang øst).

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 23-25 i Årsrapport 2010.

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 2010.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2011	2010	2011	2010
Trafikindtægter	486,8	417,1	872,3	788,1
Koncessionsindtægter	234,7	199,8	435,6	390,8
Lejeindtægter	45,7	188,2	90,3	239,6
Salg af tjenesteydelser med videre	98,4	94,6	188,7	184,7
Omsætning	865,6	899,7	1.586,9	1.603,2
Andre driftsindtægter	-0,2	-	6,9	0,1
Eksterne omkostninger	143,7	131,4	295,8	285,7
Personaleomkostninger	259,3	235,3	493,6	453,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	135,1	121,8	257,7	234,8
Driftsresultat	327,3	411,2	546,7	629,6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-	8,1	-	16,2
Finansielle indtægter	1,6	3,8	8,9	5,8
Finansielle omkostninger	49,8	113,1	118,7	171,0
Resultat før skat	279,1	310,0	436,9	480,6
Skat af periodens resultat	72,5	88,6	113,5	130,0
Periodens resultat	206,6	221,4	323,4	350,6
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er i DKK	105,3	112,8	82,4	89,3

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2011	2010	2011	2010
Periodens resultat	206,6	221,4	323,4	350,6
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	-	9,9	-	28,1
Værdiregulering af sikringstransaktioner	-71,0	238,4	-193,9	323,6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	52,0	-168,9	256,7	-268,8
Skat af anden totalindkomst	4,8	-17,4	-15,7	-13,8
Anden totalindkomst for perioden	-14,2	62,0	47,1	69,1
Totalindkomst for perioden i alt	192,4	283,4	370,5	419,7

BALANCE

Aktiver		30. juni	30. juni	31. december
Note	DKK mio.	2011	2010	2010
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		317,6	244,4	272,3
Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger		4.016,9	3.890,4	4.060,1
Investeringsejendomme		164,3	164,3	164,3
Tekniske anlæg og maskiner		2.673,0	2.506,3	2.648,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		454,0	424,2	456,2
Materielle anlægsaktiver under udførelse		429,4	528,3	370,1
4	Materielle anlægsaktiver i alt	7.737,6	7.513,5	7.699,3
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		0,4	172,7	0,4
Andre finansielle anlægsaktiver		0,7	0,1	0,4
Finansielle anlægsaktiver i alt		1,1	172,8	0,8
Anlægsaktiver i alt		8.056,3	7.930,7	7.972,4
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		359,4	385,6	321,5
Andre tilgodehavender		8,3	23,2	36,5
Periodeafgrænsningsposter		54,2	38,5	49,7
Tilgodehavender i alt		421,9	447,3	407,7
Likvide beholdninger		247,0	646,0	902,6
Omsætningsaktiver i alt		668,9	1.093,3	1.310,3
Aktiver i alt		8.725,2	9.024,0	9.282,7

Passiver		30. juni	30. juni	31. december
Note	DKK mio.	2011	2010	2010
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	55,9	17,1	8,8
	Reserve for valutakursregulering	25,4	0,3	25,4
	Overført overskud	2.074,9	2.453,8	2.661,4
	Egenkapital i alt	2.941,0	3.256,0	3.480,4
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
	Udskudt skat	941,8	874,0	925,6
5	Kreditinstitutter	3.567,1	4.078,3	3.820,5
	Anden gæld	584,7	119,3	390,7
	Langfristede forpligtelser i alt	5.093,6	5.071,6	5.136,8
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
5	Kreditinstitutter	9,6	9,3	9,4
	Forudbetalinger fra kunder	105,5	116,6	74,6
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	231,6	235,7	300,8
	Skyldig selskabsskat	99,4	81,3	42,7
6	Anden gæld	238,8	245,3	230,6
	Periodeafgrænsningsposter	5,7	8,2	7,4
	Kortfristede forpligtelser i alt	690,6	696,4	665,5
	Forpligtelser i alt	5.784,2	5.768,0	5.802,3
	Egenkapital og forpligtelser i alt	8.725,2	9.024,0	9.282,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2011	2010	2011	2010
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET				
Indbetalt fra kunder	786,5	759,0	1.580,0	1.509,0
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-352,2	-392,7	-823,1	-781,8
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	434,3	366,3	756,9	727,2
Renteindbetalinger med videre	2,9	1,1	7,8	2,1
Renteudbetalinger med videre	-49,7	-30,2	-116,9	-108,1
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	387,5	337,2	647,8	621,2
Betalt selskabsskat	-	-	-56,4	-67,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	387,5	337,2	591,4	553,4
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET				
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-192,8	-215,0	-333,0	-323,9
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0,5	-	0,6	0,4
Udlodning fra associerede virksomheder	-	14,8	-	17,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-192,3	-200,2	-332,4	-306,2
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-2,4	-1.499,0	-4,7	-1.501,2
Optagelse af gæld med lang løbetid	-	1.704,2	-	1.804,1
Afdrag på gæld med kort løbetid	-275,0	-	-275,0	-
Optagelse af gæld med kort løbetid	275,0	-	275,0	-
Betalt udbytte	-909,9	-	-909,9	-354,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-912,3	205,2	-914,6	-51,4
Periodens ændring i likviditet	-717,1	342,2	-655,6	195,8
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	964,1	303,8	902,6	450,2
Likvide beholdninger ved periodens udgang	247,0	646,0	247,0	646,0

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.					
	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	784,8	-23,9	-27,8	2.457,5	3.190,6
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	350,6	350,6
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	28,1	-	28,1
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	242,7	-	-	242,7
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-201,7	-	-	-201,7
Anden totalindkomst i alt	-	41,0	28,1	-	69,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	41,0	28,1	350,6	419,7
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-354,3	-354,3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-354,3	-354,3
Egenkapital pr. 30. juni 2010	784,8	17,1	0,3	2.453,8	3.256,0
Egenkapital pr. 1. juli 2010	784,8	17,1	0,3	2.453,8	3.256,0
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	558,2	558,2
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-14,3	-	-14,3
Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	39,4	-	39,4
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-203,5	-	-	-203,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	195,2	-	-	195,2
Anden totalindkomst i alt	-	-8,3	25,1	-	16,8
Totalindkomst i alt for perioden	-	-8,3	25,1	558,2	575,0
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-350,6	-350,6
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-350,6	-350,6
Egenkapital pr. 31. december 2010	784,8	8,8	25,4	2.661,4	3.480,4

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	784,8	8,8	25,4	2.661,4	3.480,4
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	323,4	323,4
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-145,5	-	-	-145,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	192,6	-	-	192,6
Anden totalindkomst i alt	-	47,1	-	-	47,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	47,1	-	323,4	370,5
Transaktioner med ejere					
Skyldig udbytte	-	-	-	-909,9	-909,9
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-909,9	-909,9
Egenkapital pr. 30. juni 2011	784,8	55,9	25,4	2.074,9	2.941,0

Udbytte

På generalforsamlingen den 30. marts 2011 godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 909,9 mio. eller DKK 115,9 pr. aktie. Udbyttet blev udbetalt den 5. april 2011.

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 2010. Årsrapporten for 2010 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union (EU). For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2010 side 43-48.

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 23-25, side 48 samt side 66-70 i årsrapporten for 2010.

NOTE 3: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens delårsberetning for perioden 1. januar – 30. juni 2011" på side 8.

NOTE 4: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i andet kvartal 2011 DKK 192,8 mio. I første halvår 2011 har CPH således investeret DKK 333,0 mio. i immaterielle og materielle anlægsaktiver. Udvidelsen af check-in i Terminal 2 er indtil nu langt den største investering. Andre større investeringer omfatter cruise check-in i Hangar 145, opgradering af varemottagelsen (indgang øst) samt reovering af dræningsanlægget.

I de første seks måneder i 2011 blev der solgt diverse materiel for DKK 0,6 mio. (2010: DKK 0,4 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 30. juni 2011 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 137,1 mio. (2010: DKK 145,6 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende indkøb af nyt snerydningsmateriel, reovering af dræningsanlægget, opgradering af varemottagelsen (indgang øst), udskiftning af passagerbroer samt en række it kontrakter.

NOTE 5: Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:	30. juni 2011	31. dec. 2010
Langfristede forpligtelser	3.567,1	3.820,5
Kortfristede forpligtelser	9,6	9,4
I alt	3.576,7	3.829,9

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig		Dagsværdi*	
				30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2011	31. dec. 2010
RD (DKK 151 mio.)	DKK	Fast	31. mar. 2020	98,7	103,5	104,5	110,4
RD (DKK 64 mio.)	DKK	Fast	23. dec. 2032	64,0	64,0	70,2	70,1
Nordea Kredit	DKK	Variabel	30. dec. 2039	449,9	449,9	449,9	449,9
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	516,1	561,3	571,3	628,9
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	516,1	561,3	606,3	657,5
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	516,1	561,3	635,2	681,0
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2018	516,1	561,3	620,4	664,3
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2020	758,6	825,2	943,8	1.008,8
USPP bond issue	GBP	Fast	29. jun. 2020	190,1	199,3	227,4	236,0
Total				3.625,7	3.887,1	4.229,0	4.506,9
Amortisering af låneomkostninger				-49,0	-57,2	-49,0	-57,2
Total				-49,0	-57,2	-49,0	-57,2
I alt				3.576,7	3.829,9	4.180,0	4.449,7

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

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 lånoptagelse på forfaldstidspunkter og modparter.

NOTE 6: Anden gæld

	30. juni 2011	31. dec. 2010
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	169,2	179,3
Skyldige renter	35,3	34,3
Øvrige skyldige omkostninger	34,3	17,0
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	238,8	230,6

NOTE 7: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Macquarie (gennem Macquarie European Infrastructure Fund III) og MAp jf. dennes 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 2010.

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.

	30. juni	31. dec.
DKK mio.	2011	2010
Salg af tjenesteydelser	7,2	35,6
Tilgodehavender	1,2	1,2

NOTE 8: Efterfølgende begivenheder**Ejerforhold**

MAp Airports International Limited har den 20. juli 2011 meddelt CPH, at MAp har underskrevet en bindende aftale med Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPP), som indebærer et salg af MAp's 30.8 procents aktiepost i CPH. Handlen forventes gennemført i løbet af et par måneder, idet en række betingelser for handlen, herunder en fusionsgodkendelse fra EU skal være opfyldt.

Udover ovenstående har der ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2011 og andet kvartal 2011. 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 9. august 2011

Direktion

Thomas Woldbye
Adm. direktør

Per Madsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Henrik Gürtler
Formand

Kerrie Mather
Næstformand

Martyn Booth

Simon Geere

Christopher Frost

Luke Bugeja

Stig Gellert

Ulla Thygesen

Jesper Bak Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har efter aftale udført gennemgang (review) af delårsrapporten for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2011 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 - 30. juni 2011 ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011 i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 9. august 2011

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor