

CVR-nr. 14 70 72 04

Københavnſ Lufthavne **CPH**

CPH

Koncernårsrapport **2012**

I henhold til årsregnskabsloven § 149, stk. 2 er koncernårsrapporten et uddrag af Københavns Lufthavns fuldstændige årsrapport. Den fuldstændige årsrapport inklusive årsrapporten for moderselskabet Københavns Lufthavne A/S, CSR rapport og den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse kan rekvireres ved henvendelse hos Københavns Lufthavne A/S eller downloades på www.cph.dk. Efter godkendelse på generalforsamlingen kan den fuldstændige årsrapport også rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

På side 40 fremgår fordeling af årets resultat samt foreslået udbytte.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 9. april 2013 kl. 15.00 i Vilhelm Lauritzen Terminalen.

Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

Denne årsrapport 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 CPHs kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter CPHs 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 24-25.

Københavns Lufthavne A/S

Lufthavnsboulevarden 6
DK-2770 Kastrup
Danmark
Telefon: 32 31 32 31
Fax: 32 31 31 32
E-mail: cphweb@cph.dk
Web: www.cph.dk
CVR-nr.: 14 70 72 04
Stiftet: 19. september 1990
Hjemsted: Tårnby Kommune

Benævnelser

Københavns Lufthavne, CPH, koncernen, selskabet og Københavns Lufthavne A/S konsolideret med dets dattervirksomheder og associerede virksomheder bruges synonymt.

Københavns Lufthavn

Den af Københavns Lufthavne A/S ejede lufthavn i Kastrup.

Roskilde Lufthavn

Den af Københavns Lufthavne A/S ejede lufthavn i Roskilde.

Indhold

Ledelsesberetning

Brev fra bestyrelsen	5
Forord.....	6
World Class Hub	7
2012 i overblik.....	9
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	10
Finansiell redegørelse.....	12
Aeronautisk segment	16
Ikke-aeronautisk segment	20
International segment	23
Risici	24
Aktierelateret information	26
Henvisning til redegørelser for samfundsansvar og virksomhedsledelse	29
Bestyrelse.....	30
Direktion.....	32

Koncernregnskab

Indholdsfortegnelse	35
Resultatopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse	37
Balance.....	38
Egenkapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	42
Noter	43

Påtegninger

Ledelsespåtegning	72
Den uafhængige revisors påtegning.....	73



Brev fra bestyrelsen

En velfungerende lufthavn er en forudsætning for økonomisk vækst og jobskabelse i regionen, og for at lufthavnen selv kan vokse i årene der kommer. Derfor er det vigtigt, at CPH har tilstrækkelig finansiell styrke, og at vi til enhver tid kan stille tilstrækkelig kapacitet til rådighed, for at sikre den fremtidige vækst i Københavns Lufthavn. Derfor er der fokus på at styrke Københavns Lufthavns konkurrencemæssige position.

I 2012 påbegyndte CPH eksekveringen af sin ambitiøse vækststrategi, *World Class Hub*. Strategien indebærer blandt andet, at CPH har intensiveret udbygningen og optimeringen af lufthavnens infrastruktur, så vi kan ruste os til at tage imod op til 30 mio. passagerer årligt.

Københavns Lufthavn satte i 2012 passagerrekord med 23,3 mio. passagerer, hvilket svarer til en vækst på 2,7 procent. Det er en af de højeste vækstrater blandt europæiske knudepunkt-lufthavne, og dermed styrkede Københavns Lufthavn sin position i det internationale marked trods påvirkning af fem europæiske flyselskabers konkurser, hvilket understreger CPHs robusthed.

Passagerrekorden betyder også, at CPH har forbedret sine finansielle resultater i 2012, hvilket gør det muligt for Københavns Lufthavn at investere signifikant mere end i de foregående år i udbygningen af infrastrukturen, hvilket bidrager til at styrke lufthavnens konkurrenceposition yderligere.

CSR strategi vedtaget

CPHs strategi for samfundsansvar (CSR) blev tiltrådt af bestyrelsen i oktober 2012. CSR strategien stiller skarpt på strategisk vigtige områder for CPH, der skaber værdi for virksomheden samtidig med, at de tjener samfundsmæssige og økonomiske interesser bredere.

Udover en ansvarlig drift i CPH er det et gennemgående tema i CSR-strategien, at CPH skal tage et udvidet samfundsansvar. Derfor rækker CSR-målene ud over CPHs egne virksomhedsprocesser og fokuserer på ansvarligheden i hele lufthavnen. CSR-strategien opstiller derfor ikke alene målsætninger for CPH men også for samarbejdet med de mange andre virksomheder, der opererer i lufthavnen.

CSR-strategien behandles indgående i CPHs CSR-rapport, *CPH og Samfundet*, der udkommer parallelt med Koncernårsrapporten. Med opdelingen i to rapporter er det vores ambition, at CPHs mange interessenter får let adgang til netop den information, de efterspørger. Rapporterne medvirker til at sikre, at selskabet lever op til både eksisterende og nye rapporteringskrav og leverer klar og specifik information om virksomheden.

Corporate Governance

CPH efterlever som børsnoteret virksomhed anbefalingerne om god virksomhedsledelse på nær tre punkter, hvor CPH i stedet har givet en forklaring ud fra følg eller forklar princippet. Et af punkterne er uafhængige bestyrelsesmedlemmer, hvor CPHs bestyrelse nu har to uafhængige bestyrelsesmedlemmer, efter at generalforsamlingen i 2012 valgte Janis Kong som nyt bestyrelsesmedlem. Den komplette redegørelse om emnet er tilgængelig på CPHs hjemmeside.

Som ansvarlig virksomhed har CPH en åben virksomhedskultur, hvor alle frit kan ytre sig. CPH har implementeret en whistleblower-ordning, hvor medarbejdere og andre med tilknytning til CPH kan foretage indberetninger om alvorlige forhold eller mistanke herom, som kan påføre CPH et økonomisk tab eller skade CPHs omdømme.

Bestyrelsen i Københavns Lufthavn A/S

Forord

Trods de hårde markedsbetingelser var 2012 et tilfredsstillende år for CPH, hvor CPH satte passagerrekord og opnåede et forbedret økonomisk resultat, blandt andet takket være den ambitiøse vækststrategi, *World Class Hub*, som vi satte i værk for et år siden.

I forbindelse med vores strategiarbejde, har vi formuleret en vision om at være "The Gateway of Northern Europe", hvilket vil sige nordeuropæernes foretrukne vej ud i verden – og verdens foretrukne vej ind i regionen. Med tilføjesen "Where you come to move on and we make you wish to stay" understreger vi, at det skal ske gennem strategisk fokus på ekstraordinære kundeoplevelser, konkurrencedygtighed og effektiv drift.

I 2012 tog vi for alvor fat på eksekveringen af *World Class Hub* strategien. Vi har gennem et grundigt analysearbejde lagt en række planer for, hvordan vi definerer "verdensklasse", og ikke mindst for, hvordan vi ændrer og optimerer vores organisation, vores processer og vores arbejde, så vi kan opfylde målet om at være i verdensklasse for alle vores kunder.

I løbet af året satte vi tryk på investeringerne i opbygningen af fremtidens lufthavn. Gennem investeringer i udbygning og optimering af det eksisterende terminalkompleks er vi i gang med at gøre Københavns Lufthavn klar til at håndtere op til 30 mio. passagerer årligt. I 2012 har vi yderligere accelereret det langsigtede arbejde med retningen for den fremtidige udvikling af Københavns Lufthavn. Den udbygning, der er behov for, når vi opnår 30 mio. passagerer årligt.

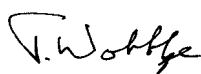
CPH fortsætter udbygningen i de kommende år med færdiggørelsen af ombygningen af Terminal 2 og Arkaden mellem Terminal 2 og 3, samt opgradering af bagageanlægget, ligesom vi i 2013 kommer til at udvide kapaciteten airside blandt andet i form af nye standpladser og effektivisering af eksisterende standpladser.

I 2013 fortsætter vi eksekveringen af vores strategi. Det betyder, at vi vil styrke de ekstraordinære kundeoplevelser gennem blandt andet eksekvering af en ny strategi for udviklingen af vores shopping-center samt i parkering og bagageudlevering. Vi vil forbedre vores konkurrencedygtighed ved at arbejde på at reducere driftsomkostningerne og øge effektiviteten for vores kunder, og i driften vil vi iværksætte tiltag, der udnytter vores infrastruktur endnu mere effektivt. Derudover vil vores ruteudviklingsarbejde fortsat have fokus på at styrke adgangen til og fra regionen, hvilket i sidste ende er forudsætningen for, at Københavns Lufthavn også fortsat er et vigtigt nordeuropæisk trafikknudepunkt.

2012 var som nævnt et hårdt år for international luftfart. Cimber Sterling var blandt de fem konkursramte europæiske flyselskaber, og bortfaldet af Københavns Lufthavns tredje største kunde kunne mærkes specielt på dansk indenrigstrafik.

Derfor er det vigtigt, at andre af Københavns Lufthavns største flyselskaber viser vækst, levedygtighed og styrke:

- CPHs største kunde, SAS, gennemførte mod årets slutning en gennemgribende spareplan, der skal ruste SAS til fremtidig vækst. Dette vil være med til at styrke Københavns Lufthavns position som nordeuropæisk trafikknudepunkt
- Et af Europas mest ekspansive flyselskaber, Norwegian, øgede i 2012 sit fokus på København med basering af yderligere fire fly, og selskabet spiller en central rolle for den fremtidige vækst i Københavns Lufthavn – og dermed i det danske samfund
- easyJet, et andet offensivt, europæisk selskab, har endnu engang præsteret to cifrede vækstrater i København i 2012 blandt andet takket være de lavere passagertakster, som selskabet får som bruger af lavprisindelet CPH Go



Thomas Woldbye
Adm. direktør i Københavns Lufthavne A/S

World Class Hub

CPH lancerede sin *World Class Hub* strategi for et år siden. Det er en vækststrategi, der skal være med til at sikre, at Københavns Lufthavn også i de kommende år står i en stærk konkurrenceposition over for andre europæiske knudepunktslufthavne, og at Københavns Lufthavn dermed befæster og styrker sin position som nordeuropæisk trafikknudepunkt.

Gennem CPHs nye vision om at være "The Gateway of Northern Europe. Where you come to move on and we make you wish to stay" er der sat strategisk fokus på ekstraordinære kundeoplevelser, konkurrencedygtighed og effektiv drift for alle kundegrupper.

Med visionen slås det fast, at vi vil være den foretrukne gateway i Nordeuropa for alle vores kunder, herunder passagerer, flyselskaber, fragtselskaber og andre samarbejdspartnere.

Ekstraordinære kundeoplevelser

- Vi skal give vores gæster mere end det, de forventer, og hver eneste dag skal vi skabe ekstraordinære kundeoplevelser for såvel flyselskaber og andre kunder som passagererne
- Vi vil fortsætte med høj service, som Københavns Lufthavn er kendt for i hele rejseværdikæden, samt tiltrække internationale brands og varemærker, og dermed give vores kunder, det de efterspørger

Konkurrencedygtighed

- Vi skal hele tiden arbejde på at være konkurrencedygtige i forhold til de lufthavne, vi er i konkurrence med
- Vores rammer skal være optimale for vores passagerer og flyselskaber, og vi skal levere den efterspurgte kapacitet

Effektiv drift

- Vi skal have en effektiv drift og høj service, så passagerer, flyselskaber og andre kunder netop vælger Københavns Lufthavn som deres fortrukne gateway
- Det essentielle ved effektiv drift er god planlægning og evnen til at skabe forudsigelighed

Strategiens første år

CPH har sat fokus på de ekstraordinære kundeoplevelser. Vi skal give vores gæster mere end det, de forventer, og det gælder alle vores kunder – passagererne, flyselskaberne

og alle andre samarbejdspartnere i lufthavnen. Målet er at fastholde den høje passagertilfredshed på 85 (på en skala fra 0 til 100) og på den måde styrke lufthavnens konkurrencemæssige position. Det er i 2012 blandt andet sket gennem fortsat udvikling af CPHs shopping-center, hvor blandt andet en række food & beverage-enheder er blevet udskiftet med nye tilbud, der har øget kvaliteten, attraktiviteten og diversiteten.

Københavns Lufthavn har også gennemført en stor udvidelse af Finger C, der primært anvendes til non-Schengen og interkontinental trafik. Udvidelsen øger fleksibiliteten, som fremmer en effektiv udnyttelse af den eksisterende kapacitet. For at øge kapaciteten og forbedre passagertilfredsheden er pas- og security-faciliteterne i fingeren blevet udvidet og toiletfaciliteterne er blevet forbedret.

I en sårbar branche er det vigtigt, at CPH er proaktivt i forhold til flyselskaberne for at skabe de bedst mulige rammer og betingelser for vækst. Derfor har vi gennem strategien fokus på at nedbringe flyselskabers og andre samarbejdspartners samlede omkostninger ved at drive virksomhed i Københavns Lufthavn, for gennem effektiviseringer og omkostningsreduktioner kan vi være med til at skabe fundamentet for fremtidig vækst.

Vi har i den forbindelse etableret begrebet "Customer's Total Cost of Operation", hvor fokus er på reduktion af driftsomkostningerne for flyselskaber og andre samarbejdspartnere. Derfor er initiativer som "fælles check-in", "automatisk boarding" og "efficiency stands", begreber der vinder indpas hos vores kunder, fordi det kan være med til at reducere deres omkostninger.

I *World Class Hub* strategiens første leveår har vi allerede set en positiv effekt af den nye strategi. Antallet af feeder-ruter er steget, og det samme er antallet af både interkontinentale passagerer og transferpassagerer. Det betyder, at Københavns Lufthavn i 2012 har haft en højere vækst end andre europæiske knudepunktslufthavne som blandt andre London Heathrow, Paris Charles de Gaulle, Bruxelles, Amsterdam, Zürich og München, og dermed er Københavns Lufthavns position som nordeuropæisk trafikknudepunkt blevet styrket. De passagerer, som flyselskaberne "føder" ind til knudepunktet fra Danmark, Norden og resten af Nordeuropa, er til gavn for både den regionale og den interkontinentale trafik – og dermed for væksten i hele regionen.

30 mio.

Gennem investeringer i udbygning og optimering af det eksisterende terminalkompleks er CPH i gang med at gøre lufthavnen klar til at håndtere op til 30 mio. passagerer årligt.

I 2012 blev de tre største flyselskabers tilstedeværelse i Københavns Lufthavn styrket, idet SAS, Norwegian og easyJet alle har befæstet deres position gennem vækst i antallet af passagerer og ruter.

I 2012 har CPH iværksat en række store udvidelses- og ombygningsprojekter, der skal gøre Københavns Lufthavn parat til 30 mio. passagerer.

- Vi øger check-in kapaciteten og forbedrer flowet i Terminal 2 og Arkaden mellem Terminal 2 og 3
- Vi har udvidet Finger C, der primært benyttes til non-Schengen og interkontinental trafik, og dermed imødekommer vi den vækst i den interkontinentale trafik, vi har set både i 2011 og 2012
- Vi udvider bagageanlægget, så kapaciteten stiger til 30 mio. passagerer årligt samtidig med, at vi styrker driftssikkerheden. Arbejdet med udvidelsen af bagageanlægget står klar til sommertrafikken i 2013

Strategiske tiltag i 2013

Udover det videre arbejde med optimeringen af Terminal 2 og Arkaden mellem Terminal 2 og 3 samt opgraderingen af bagageanlægget, kommer CPH i 2013 til at have fokus på en række yderligere projekter, der skal øge kapaciteten og forbedre kvaliteten. Særligt kommer Københavns Lufthavn til at øge kapaciteten airside, idet der både etableres nye standpladser og eksisterende standpladser optimeres og effektiviseres. Dette skal være med til at gøre operationerne i lufthavnen mere effektive for derigennem at skabe forudsætningen for, at flyselskaberne kan øge deres produktivitet.

CPH prioriterer kundernes oplevelse af lufthavnen højest, fordi tilfredse kunder udgør en forudsætning for fremtidig

vækst. Derfor vil begrebet "ekstraordinære kundeoplevelser" være i særlig fokus i Københavns Lufthavn. De cirka 100.000 passagerinterviews, som CPH hvert år foretager, udstikker retningen for udviklingen af både shopping-center, parkering, bagageudlevering og CPHs online-tilbud til passagererne. Derfor vil vi i 2013 se en fortsat udvikling af butik- og brand-mix i shopping-centret samt udvikling af nye online-tilbud til passagererne.

På samme måde konsulterer CPH flyselskaber, handlingselskaber og forpagtere, når det drejer sig om udvikling og optimering af tilbud og faciliteter til disse kundegrupper. CPH vil desuden have fokus på videreudvikling af sine services og servicekoncepter over for både passagerer, flyselskaber og andre kundegrupper.

Forventninger til 2013

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

Stigningen i antallet af passagerer forventes at få positiv effekt på omsætningen. Driftsomkostningerne forventes også at være højere end i 2012 primært på grund af den forventede passagervækst samt omkostningsinflation. Dette modsvares delvist af et fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostninger.

I henhold til takstaføtalen er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt. CPH forventer som i tidligere år at investere på et niveau som er markant højere i 2013 end det selskabet er forpligtet til i henhold til takstaføtalen. Investeringsniveauet afhænger dog af den fortsatte vækst i det samlede antal passagerer. Dertil kommer andre kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer. Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes at være højere i 2013 end i 2012, som følge af det fortsat meget høje investeringsniveau. Samlet set forventes resultat før skat i 2013 derfor at være lidt lavere end i 2012, når der tages højde for særlige forhold. Driftsresultatet før afskrivninger forventes derimod at være højere i 2013 end i 2012, når der tages højde for særlige forhold.

2012 i overblik

Aeronautisk segment

- Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn steg til 23,3 mio. i 2012, svarende til en stigning på 2,7 procent i forhold til året før, hvilket er rekord
- Antallet af lokalafgående internationale passagerer steg med 3,4 procent, hvilket primært er drevet af en ny rute til Shanghai samt øget kapacitet på de mellemøstlige ruter til Dubai og Doha
- Antallet af lokalafgående indenrigspassagerer faldt med 17,9 procent hovedsagligt grundet Cimber Sterlings konkurs i maj
- Transfertrafikken steg med 7,3 procent, og den interkontinentale trafik steg med 10,2 procent, hvilket understøtter CPHs strategi om at styrke lufthavnens position som nordeuropæisk kundepunkt
- I løbet af året blev der åbnet 22 uservicerede destinationer ud af Københavns Lufthavn, samtidig med at kapacitet steg i form af flere frekvenser og større fly
- Det strategiske samarbejde med både SAS og Norwegian blev yderligere intensiveret i 2012 med fokus på vækst og effektiviseringer

Ikke-aeronautisk segment

- Koncessionsomsætningen steg 8,1 procent, hvilket hovedsagligt skyldes en stigning i omsætningen fra shopping-centret på 11,0 procent, som primært var drevet af et fuldt udlejet shopping-center, et øget antal passagerer og en stigning i forbruget pr. passager samt en stigning i omsætningen fra parkering på 4,5 procent, som var drevet af en stigning i parkeringsbilletternes gennemsnitlige værdi
- Shopping-centret fortsatte udviklingen med forbedret butik- og brandmix.
- CPH har indgået en fem-årig aftale med Gebr. Heine-mann om drift af duty- and taxfree butikkerne. Aftalen er gældende fra 1. marts 2013

International segment

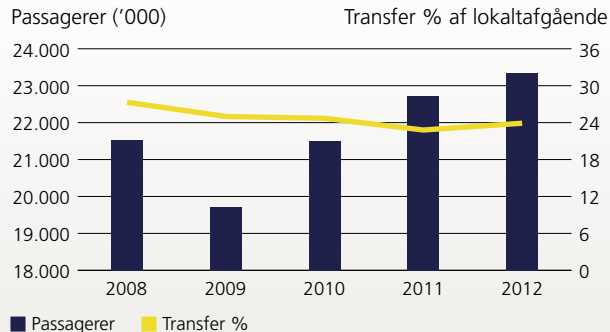
- I fjerde kvartal frasolgte CPH sin ejerandel på 49 procent i NIAL Group Ltd. (NIAL), operatør af Newcastle Airport, England. Den regnskabsmæssige gevinst før skat udgjorde DKK 759,1 mio. Salget fuldender hermed strategien om at styrke kerneforretningen i Københavns Lufthavn, som det er beskrevet i *World Class Hub* strategien, der blev fremlagt 1. marts 2012

Finansielle resultater

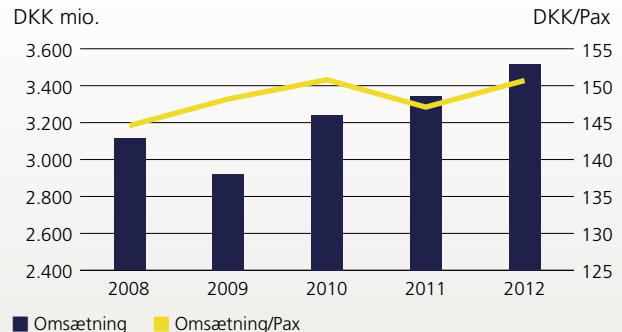
- Udviklingen i det driftsmæssige og finansielle resultat i 2012 ligger i den høje ende af forventningerne, der blev udmeldt på side 4 i delårsrapporten for tredje kvartal 2012 den 31. oktober 2012
- CPH har foretaget en række større investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver. I 2012 udgjorde investeringerne i alt DKK 1.068,9 mio., hvilket er væsentlig mere end CPH er forpligtet til at investere årligt i henhold til den gældende takstafale. De største investeringer omfatter blandt andet større ændringer i check-in området i Terminal 2, optimering og udbygning af bagageanlægget, udvidelse af Finger C's ankomstkapa-citet, vedligeholdelse af anlæg, herunder anlægsarbejde på baner og rulleveje samt it systemer
- Omsætningen steg med 5,1 procent til DKK 3.515,8 mio. (2011: DKK 3.343,8 mio.), hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i passagertallet på 2,7 procent, samt fuldsårseffekten af et fuldt udlejet shopping-center samt et øget forbrug pr. passager
- Resultat før skat steg til DKK 1.915,3 mio. (2011: DKK 1.057,3 mio.). Stigning skyldes primært salget af NIAL i 2012, flere passagerer samt et øget forbrug pr. passager. Endvidere har CPH fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostninger samt optimering af de finansielle omkostninger. Korrigeret for særlige forhold steg resultat før skat til DKK 1.166,3 mio. (2011: DKK 1.084,1 mio.)
- Korrigeret for særlige forhold steg resultat efter skat 11,3 procent til DKK 863,3 mio. (2011: DKK 775,8 mio.). Resultat efter skat udgjorde DKK 1.614,8 mio. (2011: DKK 755,7 mio.)
- Det anbefales, at der udbetales et endeligt udbytte på DKK 1.219,7 mio., svarende til DKK 155,42 pr. aktie til aktionærene

Hoved- og nøgletal for koncernen

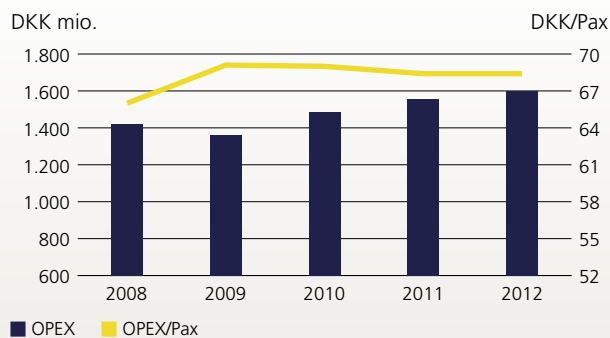
Pax (passagerer)



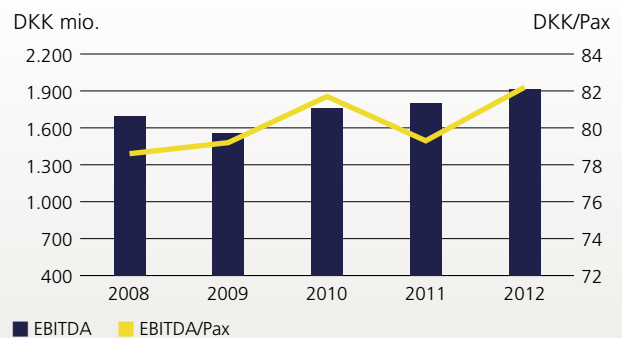
Omsætning (korrigeret for særlige forhold)



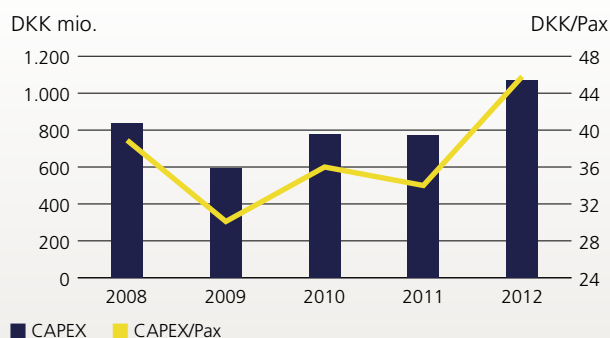
OPEX (driftsomkostninger korrigeret for særlige forhold)



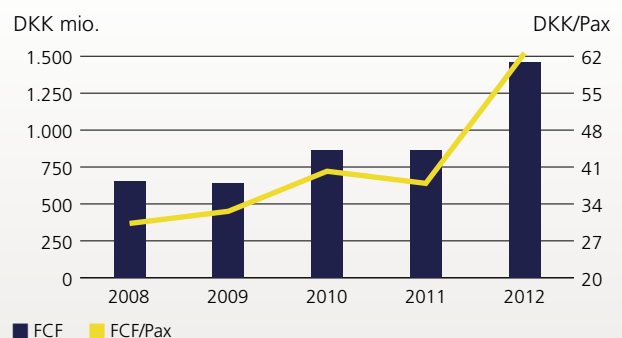
EBITDA (korrigeret for særlige forhold)



CAPEX (køb af anlægsaktiver)



FCF (frit cash flow)



Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.516	3.344	3.239	2.923	3.114
EBITDA	2.668	1.775	1.964	1.518	1.620
EBIT	2.109	1.263	1.472	1.047	1.228
Resultat af kapitalandele	-	-	27	14	-37
Nettofinansieringsomkostninger	194	206	271	242	164
Resultat før skat	1.915	1.057	1.228	820	1.026
Resultat efter skat	1.615	756	909	614	755
Totalindkomstopgørelse					
Anden totalindkomst	-101	-87	86	-99	42
Totalindkomst	1.514	669	995	515	797
Balance					
Materielle anlægsaktiver	8.420	7.883	7.699	7.471	7.368
Finansielle anlægsaktiver	1	1	1	146	161
Aktiver i alt	10.012	8.946	9.283	8.630	8.069
Egenkapital	3.602	2.916	3.480	3.191	3.196
Rentebærende gæld	3.863	3.909	3.830	3.490	3.116
Investeringer i materielle anlægsaktiver	936	591	621	514	798
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	133	182	154	80	39
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.672	1.456	1.116	984	1.332
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-349	-769	-257	-552	-824
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-837	-1.243	-407	-25	-497
Likvider ultimo	833	347	903	450	43
Nøgletal					
EBITDA-margin	75,9%	53,1%	60,6%	52,0%	52,0%
EBIT-margin	60,0%	37,8%	45,4%	35,8%	39,4%
Aktivernes omsætningshastighed	0,40	0,39	0,39	0,37	0,41
Afkastningsgrad	23,7%	14,9%	17,9%	13,2%	16,1%
Egenkapitalforrentning	49,5%	23,6%	27,2%	19,2%	21,8%
Soliditetsgrad	36,0%	32,6%	37,5%	37,0%	39,6%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	205,8	96,3	115,8	78,3	96,2
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	276,9	161,5	178,5	138,3	146,3
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	459,0	371,5	443,5	406,5	407,2
Udbytte i DKK pr. aktie à DKK 100	205,8	96,3	160,6	78,3	87,1
NOPAT margin	49,6%	28,7%	36,1%	29,3%	28,6%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,41	0,40	0,39	0,38	0,43
ROCE	20,4%	11,4%	14,1%	11,1%	12,3%

De anvendte nøgletsdefinitioner 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

Finansiell redegørelse

Resultatopgørelse

Omsætning

Koncernomsætning er steget med DKK 172,0 mio. til DKK 3.515,8 mio., hvilket hovedsageligt skyldes stigningen i de aeronautiske indtægterne, som følge af stigningen i passagertallet på 2,7 procent.

De aeronautiske indtægter er steget med 5,2 procent til DKK 1.931,7 mio. primært på grund af stigningen i passagertallet og prisindeksregulering af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2012.

De ikke-aeronautiske indtægter er steget med 5,3 procent til DKK 1.563,0 mio. som primært er drevet af stigning i shopping-centret og parkeringens omsætning, hvilket hovedsageligt skyldes stigende passagertal og øget forbrug pr. passager, samt fuldårseffekten af, at hele forretningsarealet var udlejet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter er steget med DKK 748,1 mio. grundet salget af CPHs ejerandel på 49 procent af aktiekapitalen i NIAL Group Ltd. (NIAL), England, hvilket resulterede i en gevinst på DKK 759,1 mio.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 4,4 procent til DKK 2.157,7 mio., når der korrigeres

for særlige forhold på 10,1 mio. som primært vedrører restruktureringsomkostninger. Stigningen skyldes hovedsageligt stigende personaleomkostninger på DKK 71,8 mio., hovedsageligt grundet lønindeksering samt en stigning på 36 fuldtidsansatte, primært som følge af passagervæksten og myndighedskrav til sikkerhedsområdet (security). Eksterne omkostninger er faldet med DKK 27,8 mio. hvilket skyldes det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering som delvist blev modsvaret af det generelt højere aktivitetsniveau. Afskrivninger steg med DKK 46,8 mio. som følge af det høje investeringsniveau.

Driftsresultat (EBIT)

Koncernens driftsresultat (EBIT) er steget med 5,4 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Driftsresultatet er steget med 67,0 procent til DKK 2.109,4 mio. Stigningen kan primært henføres til salget af CPHs ejerandel i NIAL, en stigning i de aeronautiske indtægter grundet stigende passagertal, samt øgede ikke-aeronautiske indtægter fra shopping-centret. Dette modsvares delvist af en stigning i omkostninger grundet stigning i antal ansatte.

Nettofinansieringsomkostninger

Nettofinansieringsomkostningerne er samlet faldet med DKK 12,0 mio., hvilket primært skyldes fald i ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med opsigelse af bank-faciliteter i 2011 samt stigning i aktivering af renter på anlægsaktiver.

Resultatopgørelse 2012

DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Omsætning	3.515,8	3.343,8	172,0	5,1%
Andre driftsindtægter	761,4	13,3	748,1	-
Driftsomkostninger	2.167,8	2.093,7	74,1	3,5%
Driftsresultat	2.109,4	1.263,4	846,0	67,0%
Nettofinansieringsomkostninger	194,1	206,1	-12,0	-5,8%
Resultat før skat	1.915,3	1.057,3	858,0	81,2%
Skat af årets resultat	300,5	301,6	-1,1	-0,4%
Årets resultat	1.614,8	755,7	859,1	113,7%

Resultatopgørelse 2012 korrigeret for særlige forhold

DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Omsætning	3.515,8	3.343,8	172,0	5,1%
Andre driftsindtægter	2,3	13,3	-11,0	-82,7%
Driftsomkostninger	2.157,7	2.066,9	90,8	4,4%
Driftsresultat	1.360,4	1.290,2	70,2	5,4%
Nettofinansieringsomkostninger	194,1	206,1	-12,0	-5,8%
Resultat før skat	1.166,3	1.084,1	82,2	7,6%
Skat af årets resultat	303,0	308,3	-5,3	-1,7%
Årets resultat	863,3	775,8	87,5	11,3%

Dette var delvist modsvaret af lavere renteindtægter fra bankmellemværende og tilgodehavender fra kunder.

Koncernens renteomkostninger er steget med DKK 6,5 mio. grundet en mindre stigning i koncernens gennemsnitlige gæld.

Øvrige finansielle omkostninger faldt med DKK 17,4 mio. i 2012 hovedsageligt på grund af fald i amortisering af lån-omkostninger samt stigning i aktivering af renter på anlægsaktiver.

Skat af året resultat

Koncernen skat af årets resultat udgør DKK 300,5 mio. Den effektive skatteprocent er beregnet til 15,7 procent grundet det skattefrie salg af NIAL. Korrigeret for salget af NIAL var den effektive skatteprocent beregnet til 26,0 procent.

Årets resultat

CPHs resultat efter skat steg med DKK 859,1 mio. til DKK 1.614,8 mio. i forhold til 2011, svarende til 113,7 procent.

Balance

Pr. 31. december 2012 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 10.012,2 mio. (2011: DKK 8.945,8 mio.). Stigningen på DKK 1.066,4 mio. skyldes primært anlægsaktiver og likvide beholdninger.

Balance				
DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Anlægsaktiver	8.829,0	8.255,7	573,3	6,9%
Omsætningsaktiver	1.183,2	690,1	493,1	71,5%
Aktiver	10.012,2	8.945,8	1.066,4	11,9%
Egenkapital	3.602,2	2.915,9	686,3	23,5%
Langfristede forpligtelser	4.705,1	5.304,6	-599,5	-11,3%
Kortfristede forpligtelser	1.704,9	725,3	979,6	135,1%
Forpligtelser i alt	6.410,0	6.029,9	380,1	6,3%
Egenkapital og forpligtelser i alt	10.012,2	8.945,8	1.066,4	11,9%

Anlægsaktiver

Koncernens anlægsaktiver udgjorde i alt DKK 8.829,0 mio. (2011: DKK 8.255,7 mio.) svarende til 88,2 procent af de samlede aktiver (2011: 92,3 procent). Stigningen i koncernens anlægsaktiver kan blandt andet henføres til de foretagne investeringer i check-in området i Terminal 2, optimering og udbygning af bagageanlægget, udvidelse af Finger C's ankomstkapacitet, vedligeholdelse af anlæg, herunder anlægsarbejde på baner og rulleveje samt it systemer.

Omsætningsaktiver

Koncernens omsætningsaktiver udgjorde i alt DKK 1.183,2 mio. (2011: DKK 690,1 mio.). Stigningen skyldes primært højere likvide beholdninger som følge af modtaget provenu ved salg af NIAL som delvist modsvares af lavere tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser som følge af den fokuserede styring af arbejdskapitalen. Trods konkurserne blandt flyselskaberne i løbet af året, havde CPH ikke væsentlige tab på forfaldne tilgodehavende beløb grundet en effektiv debitorstyring.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 3.602,2 mio. pr. 31. december 2012 (2011: DKK 2.915,9 mio.), svarende til 36,0 procent af den samlede balance (2011: 32,6 procent). Egenkapitalen steg med årets resultat på DKK 1.614,8 mio. (2011: DKK 755,7 mio.). Dette blev delvist modsvaret af udbetalt udbytte til aktionærene på DKK 827,4 mio. (2011: DKK 1.233,3 mio.), tilbageførsel af valutakursregulering vedrørende salg

Pengestrømsopgørelse				
DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Pengestrømme fra:				
Driftsaktivitet	1.672,4	1.456,1	216,3	14,9%
Investeringsaktivitet	-348,9	-769,4	420,5	-54,7%
Finansieringsaktivitet	-837,2	-1.242,8	405,6	-32,6%
Årets ændring i likviditet	486,3	-556,1	1.042,4	-187,5%
Likvider ved årets begyndelse	346,5	902,6	-556,1	-61,6%
Likvider ved årets udgang	832,8	346,5	486,3	140,3%

af NIAL på DKK 25,4 mio. (2011: DKK 0 mio.), tilbageførsel af værdiregulering på sikringsinstrumenter i forbindelse med salget af NIAL på DKK 16,8 mio. (2011: DKK 0 mio.) samt en negativ påvirkning fra værdireguleringer vedrørende sikringstransaktioner og skatten heraf på DKK 58,9 mio. (2011: negativ påvirkning på DKK 86,9 mio.). Værdireguleringer på egenkapitalen vedrører indgåede valutaswapkontrakter til dækning af USD og GBP eksponering.

Forpligtelser

Forpligtelser udgjorde DKK 6.410,0 mio. pr. 31. december 2012 (2011: DKK 6.029,9 mio.). Langfristede forpligtelser faldt DKK 599,5 mio. i forhold til 31. december 2011, mens kortfristede forpligtelser eksklusiv den kortfristede del af kreditinstitutter udgjorde DKK 1.128,8 mio. (2011: DKK 715,5 mio.), en stigning på DKK 413,3 mio. i forhold til 31. december 2011. Stigning skyldes primært højere gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og skyldig selskabsskat.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktivitet på DKK 216,3 mio. skyldes hovedsagligt stigningen i passagertallet og lavere eksterne omkostninger grundet fortsat fokus på omkostningseffektiviseringen. Dette er delvist modsvaret af højere nettofinansieringsomkostninger samt højere betalt selskabsskat. Herudover modtog CPH en ekstraordinær betaling i januar 2011 vedrørende opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i 2012 DKK 1.068,9 mio. Investeringerne i immaterielle og materielle anlægsaktiver vedrørende primært foretagne investeringer i check-in området i Terminal 2, optimering og udbygning af bagageanlægget, udvidelse af Finger C's ankomstkapacitet, vedligeholdelse af anlæg, herunder anlægsarbejde på baner og rulleveje samt it systemer.

I 2012 modtog CPH DKK 716,9 mio. som primært vedrører provenuet fra salget af NIAL.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører udbetaling af udbytte i april og august 2012 samt et mindre afdrag på realkreditlån.

Likvider

CPH havde DKK 832,8 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2.150,0 mio. pr. 31. december 2012. I likvider indgår DKK 500,0 mio. på pengemarkedsindskud.

Finansiering

Pr. 31. december 2012 udgjorde CPHs rentebærende gæld DKK 3.863,0 mio. (2011: DKK 3.909,3 mio.) og den nettorentebærende gæld DKK 3.030,2 mio. (2011: 3.562,8 mio.). Forskellen på DKK 832,8 mio. (2011: DKK 346,5 mio.) udgøres af likvide midler. Af den rentebærende gæld er 85,1 procent langfristet (2011: 99,7 procent) det vil sige med en forfaldstid på mere end et år fra 31. december 2012, og består primært af faciliteter i USD og GBP.

Gennemgang af driften

For yderligere kommentarer henvises til de efterfølgende afsnit, hvor koncernens drift og resultat for de enkelte segmenter gennemgås på side 16-23.

Usikkerheder vedrørende indregning og måling

Der er ikke nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling. Der henvises til note 1, Grundlag for regnskabsaflæggelsen, for en beskrivelse af skøn og usikkerheder.



Aeronautisk segment

Finansielle resultater 2012

DKK mio.	2012	2011	Ch.	Ch. %
Omsætning	1.931,7	1.835,9	95,8	5,2%
Andre driftsindtægter	2,3	12,3	-10,0	-81,3%
Resultat før renter	308,6	299,4	9,2	3,1%
Segmentaktiver	6.297,6	5.829,9	467,7	8,0%

Omsætning

DKK mio.	2012	2011	Ch.	Ch. %
Startafgifter	378,2	386,2	-8,0	-2,1%
Passagerafgifter	898,9	836,9	62,0	7,4%
Securityafgifter	444,0	416,1	27,9	6,7%
Handling	155,3	143,2	12,1	8,5%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	55,3	53,5	1,8	3,3%
I alt	1.931,7	1.835,9	95,8	5,2%

Omsætning

Den samlede aeronautiske omsætning steg med 5,2 procent, hvilket er drevet af passagervæksten samt prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2012.

Startafgifter faldt med 2,1 procent sammenlignet med sidste år, hvilket skyldes et fald i antallet af operationer på 4,2 procent, men opvejedes delvist af en stigning i den gennemsnitlige startvægt på flyene på 4,6 procent. Cimber Sterlings konkurs i maj havde en betydelig negativ påvirkning på antallet af sæder og operationer, hvorimod antallet af destinationer, der blev mistet på grund af konkursen, er genvundet.

Passagerafgifterne er steget med 7,4 procent, hvilket hovedsageligt skyldes passagervæksten på 2,7 procent samt prisindeksregulering af taksterne pr. 1. april 2012.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set med 7,2 procent eller 40,0 mio. til DKK 599,3 mio., hvilket hovedsageligt skyldes omlægning af taksterne for security og handling, stigning i antallet af passagerer samt introduktion af de nye ekspresspor i Security (CPH Express).

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldtes hovedsageligt en stigning i omsætningen drevet af stigningen i passagertallet og fokus på omkostningseffektiviseringer. Stigningen er delvist modsvaret

at højere personaleomkostninger grundet højere aktivitet og myndighedskrav til security-området samt højere afskrivninger grundet det fortsat høje investeringsniveau.

Passagerer

Passagertallet steg med 2,7 procent til i alt 23,3 mio., hvilket er rekord for Københavns Lufthavn.

Antallet af lokaltafgående internationale passagerer er steget med 3,4 procent, og antallet af transferpassagerer er steget med 7,3 procent.

Antallet af passagerer, der transferer til de interkontinentale ruter er steget med 10,0 procent, hvilket sammen med den stort set tilsvarende stigning i antallet af long haul passagerer understreger Københavns Lufthavns position som Nordeuropæisk trafikknudepunkt. Short haul til short haul transfer er steget med 7,1 procent.

Andelen af internationale passagerer er steget fra 89,4 til 91,7 procent af trafikken, og den interkontinentale trafik (long haul) er som følge af det strategiske fokus øget fra 8,4 til 10,2 procent. Stigningen skyldes primært SAS' nye rute til Shanghai samt øget kapacitet på de mellemøstlige ruter til Dubai og Doha.

I løbet af 2012 er der åbnet en ny interkontinental rute ud af København, SAS til Shanghai, ligesom Emirates to gange har øget kapaciteten på ruten til Dubai gennem større fly.

Det europæiske rutenetværk er blevet styrket gennem nye ruter til blandt andet en række nordiske og polske feederdestinationer (SAS, Blue1 og NextJet), hvilket er med til at øge antallet af transferpassagerer, hvilket igen er med til at styrke Københavns Lufthavns position som nordeuropæisk trafikknudepunkt.

2012 blev præget af en række konkurrencer hos europæiske flyselskaber. Konkurrencer hos blandt andre Malev, Spanair og Cimber Sterling har betydet, at en række andre selskaber er gået ind eller har opgraderet på ruter, der blev betjent af de pågældende selskaber. For eksempel har Norwegian øget på Budapest efter Malevs exit, mens primært Vueling, Norwegian og SAS har fyldt hullet ud efter Spanair.

I alt åbnede der ruter til 22 uservicerede destinationer ud af Københavns Lufthavn i 2012, der kom nye selskaber ind på syv forskellige eksisterende ruter, og endelig blev der tilføjet

2,7%

I 2012 steg passagertallet med 2,7 procent til i alt 23,3 mio., hvilket er rekord for Københavns Lufthavn

ekstra kapacitet i form af flere frekvenser eller større flytpe på 35 forskellige ruter.

Antallet af lokaltafgående indenrigspassagerer faldt med 17,9 procent grundet Cimber Sterling konkursen i maj, der var den største indenrigsoperatør. SAS og Norwegian har siden konkursen begge styrket deres tilstedeværelse på det danske indenrigsmarked, idet SAS er gået ind på ruten til Billund, ligesom selskabet har øget antallet af frekvenser på ruterne til Aalborg og Aarhus. Norwegian er genindtrådt på ruten til Karup, og selskabet har øget på Aalborg. Desuden er Danish Air Transport (DAT) gået ind på ruterne til Sønderborg og Rønne.

Det samlede antal lavprispassagerer i Københavns Lufthavn steg i 2012 med 27,5 procent i forhold til året før. Lavprisselskabernes markedsandel lå ved udgangen af 2012 på 20,3 procent, hvilket er en stigning på 24,2 procent i forhold til året før. airberlin trådte i løbet af 2012 ind i oneworld alliance og medregnes derfor ikke længere i lavprisstatistikken.

Stigningen i antallet af lavprispassagerer skyldes primært en vækst på 28,1 procent hos Norwegian og 21,3 procent hos easyJet, der er de to største lavprisselskaber i Københavns Lufthavn.

SAS

SAS er fortsat en nøglesamarbejdspartner for Københavns Lufthavn. SAS og CPH indgik derfor i 2010 en strategisk samarbejdsaftale, der skal være med til at sikre den fortsatte udvikling af Københavns Lufthavn som det vigtigste nord-europæiske trafikknudepunkt.

SAS Group, hvilket omfatter SAS, Blue1 og Widerøe, havde i 2012 en markedsandel på 40,6 procent af trafikken i Københavns Lufthavn, hvilket er en stigning på 0,6 procent i forhold til 2011.

SAS har i efteråret 2012 lanceret strategien "4 Excellence Next Generation", som gennem massive besparelser og trimning af virksomheden skal skabe basis for ny vækst på det skandinaviske marked. Som en konsekvens af strategi og vækstplan har SAS derfor lanceret 10 nye ruter ud af København med start i 2013, deriblandt en rute til San Francisco med start i april. Dermed får Københavns Lufthavn igen en direkte rute til den amerikanske vestkyst, hvilket letter adgangen til en vigtig region for så vidt angår både erhvervsliv og turister.

I 2012 har SAS udover den interkontinentale rute til Shanghai og feeder-ruterne til nordiske og polske destinationer, åbnet ruter til Kiruna, Split, Dubrovnik og Malaga, ligesom selskabet har øget antallet af frekvenser på ruter til polske og spanske destinationer.

SAS Fast Track er blevet udvidet, og antallet af spor i sikkerhedskontrollen er øget fra to til tre spor, ligesom der er indført ny teknologi med automatisk bakkefremføring, der giver et hurtigere og smidigere sikkerhedstjek og fordobler kapaciteten.

Norwegian

CPH indledte i 2010 et strategisk samarbejde med Norwegian, der er Europas tredjestørste lavprisselskab og Københavns Lufthavns næststørste kunde med en markedsandel på 14,0 procent af trafikken i Københavns Lufthavn. Norwegian's markedsandel steg med 28,7 procent i Københavns Lufthavn i 2012.

Det vigtige strategiske samarbejde fokuserer på vækst samt på effektivisering af Norwegian's operationer i Københavns Lufthavn, og som eksempel skal nævnes etableringen af en række såkaldte "efficiency stands" på Finger A, der sikrer en hurtigere de-boarding og boarding af passagererne. Dette er med til at sikre Norwegian mulighed for en hurtigere tur-around. "Efficiency stands" er dermed med til at minimere selskabets operationelle omkostninger i lufthavnen, hvilket er i tråd med CPH's strategiske fokus.

Norwegian har i løbet af 2012 baseret yderligere fire fly i Københavns Lufthavn, hvilket bringer selskabets danske base op på i alt 11 fly. Norwegian har åbnet otte nye ruter til Bratislava, Burgas, Venedig, Beograd, Riga, Milano, Marseilles og Karup samt opgraderet ni eksisterende ruter med flere frekvenser.

easyJet

easyJet, der er Europas næststørste lavprisselskab, er i dag tredjestørste kunde i Københavns Lufthavn. Selskabets markedsandel steg med 21,9 procent takket være nye ruter til Lissabon, Bristol og Madrid. Ruten til Madrid lukkede dog igen i slutningen af 2012. Samtidig har selskabet øget antallet af frekvenser på ruterne til Milano, Basel og Manchester. easyJet har i slutningen af 2012 bebudet åbning af endnu to ruter, til henholdsvis Edinburgh og Rom, og selskabet må derfor forventes at fortsætte sin vækst i Københavns Lufthavn i 2013.

easyJet har siden åbningen af Københavns Lufthavns lavprisfacilitet, CPH Go, i efteråret 2010 transporteret flere end 2 mio. passagerer igennem CPH Go. Lavprisfaciliteten lever dermed op til det succeskriterium, CPH havde opsat. I slutningen af 2012 offentliggjorde det hollandske lavpriselskab Transavia, at selskabet åbner en rute til Eindhoven i begyndelsen af 2013. Den rute vil også blive opereret ud af CPH Go.

Cargo

Københavns Lufthavn har det største interkontinentale cargorutenet i Skandinavien, og en række rene cargoselskaber bidrager, sammen med "belly hold cargo" hos ruteselskaberne, til, at der er forbindelser til de vigtigste handelscentre i Asien og Nordamerika.

På trods af en vigende efterspørgsel fra Asien, som følge af de fortsat vanskelige, globale, økonomiske forhold, har de store cargoselskaber som Singapore Airlines Cargo, Air China Cargo, Korean Air Cargo og China Cargo alle bibeholdt deres fokus på Københavns Lufthavn i deres netværk.

I 2012 steg fragtmængden med 6,4 procent i forhold til 2011, mens antallet af cargooperationer er faldet med 12,8 procent.

SAS' åbning af ruten til Shanghai i foråret 2012 betyder, at der på hver af de fem ugentlige afgang er tilføjet 15-17 tons kapacitet til det vigtige kinesiske vækstmarked. Derudover har Emirates indsat et større fly med en væsentligt større fragtkapacitet på ruten til Dubai, der agerer som port til både Asien og Australien.

British Airways har indsat en widebody passagermaskine på aftenafgangen til London med en kapacitet på op til 10 tons cargo pr. afgang. Den rute fungerer dermed som fødelinje

6,4%

Fragtmængden i Københavns Lufthavn i 2012 steg med 6,4 procent i forhold til 2011

for hele Skandinavien til London. Derudover opererer British Airways også ugentligt en ren fragtmaskine, som føder ind til British Airways oversøiske netværk. Desuden har FedEx Express opgraderet fragtkapaciteten på København.

Swissport Cargo Services, en af verdens største cargo-handlere, har etableret en cargo-terminal i umiddelbar nærhed af fragtstandpladserne. Terminalen er på 7.600 m² og er placeret i lufthavnens østområde og er dedikeret til cargo.

Roskilde Lufthavn

Roskilde Lufthavn er dedikeret til at tage en stor del af regionens operationer inden for business og general aviation – det vil sige forretningsrejser med mindre forretningsfly samt privatflyvning generelt. Passagertallet for Roskilde Lufthavn faldt 10,0 procent, trods de mange troppetransporter til og fra Afghanistan, som Danish Air Transport (DAT) udfører på vegne af Forsvaret. De meget høje brændstofpriser har i Danmark sat sit præg på privat flyvning og har påvirket antallet af disse operationer i negativ retning.

Det samlede operationstal for Roskilde Lufthavn er steget med 10,7 procent, hvilket primært skyldes at Roskilde Lufthavn har haft succes med at fastholde positionen som foretrukket lufthavn i forhold til uddannelse af piloter. Der har i 2012 været en stigning i antallet af skoleflyvninger.

Der er for tiden stor interesse for helikopterflyvning. Roskilde Lufthavn er i dialog med Roskilde Kommune om udvidelse af den eksisterende kvote for helikopterflyvning i forbindelse med den kommende revurdering af Roskilde Lufthavns miljøgodkendelse.

Investeringer

CPH havde i 2012 et investeringsniveau, der var signifikant højere end årene før.

Københavns Lufthavn har i løbet af året sat gang i et større projekt for at øge check-in kapaciteten og flowet i Terminal

2 og Arkaden mellem Terminal 2 og 3. Denne om- og udbygning skal stå færdigt til sommertrafikken 2013, og den er en del af *World Class Hub* strategien, der blandt andet handler om at øge Københavns Lufthavns kapacitet til 30 mio. passagerer årligt.

CPH har i slutningen af 2012 færdiggjort en udvidelse af Finger C, der primært benyttes til non-Schengen og interkontinental trafik, på i alt 5.100 m². Den såkaldte ankomstetage er blevet forlænget med 145 meter og tre nye trappetårne, som øger fleksibiliteten på en række gates og giver mulighed for en mere effektiv udnyttelse af den eksisterende kapacitet.

Som en del af udvidelsen er der blevet bygget en 1.800 m² stor bygning, der huser en ny pas- og Security-kontrol, hvilket betyder, at kapaciteten i paskontrollen er blevet udvidet med 50 procent, og kapaciteten i sikkerhedskontrollen er øget med 33 procent. Begge dele med mulighed for yderligere udvidelse. Ombygningen af Finger C beløb sig til DKK 250 mio.

Københavns Lufthavn har i 2012 endvidere indledt en gennemgribende om- og udbygning af bagageanlægget. Arbejdet omfatter opgradering af anlægget med yderligere 2,5 kilometer bagagebånd og cirka 500 nye motorer. Derudover bliver også kapaciteten til røntgenskanning af den afgående bagage øget væsentligt, ligesom transferkapaciteten øges, så Københavns Lufthavn kan sikre en effektiv sortering og håndtering af den øgede mængde transferbagage.

Arbejdet skal fremtidssikre anlægget gennem udbygning af kapaciteten, så lufthavnen kan håndtere op til 30 mio. passagerer om året samt forbedre driftssikkerheden yderligere. Arbejdet skal stå klart til sommeren 2013.

Antallet af selvbetjeningsautomater (CUSS) er desuden blevet øget med 10 nye automater i løbet af 2012, så Københavns Lufthavn i dag råder over 83 automater. I 2012 benyttede 50,0 procent af passagererne sig af selvbetjeningsautomaterne, og tilfredsheden blandt brugerne er steget signifikant gennem de seneste år. I 2009 lå brugertilfredsheden på 83 (på en skala fra 1 til 100, hvor 100 er bedst) til 88 i 2012.

Københavns Lufthavn er samtidig en af de lufthavne i verden, der har flest flyselskaber på CUSS. I 2012 var 41 ud af 62 flyselskaber, der fast opererer ud af København, på CUSS.

For syvende gang i ni år, fik Københavns Lufthavn overrakt prisen som Europas mest effektive lufthavn af Air Transport Research Society (ATRS) - en gruppe af professorer og luftfartseksperter fra universiteter verden over.

Planlagte tiltag i 2013

CPH fortsætter med at investere i en opgradering af lufthavnens infrastruktur for at forbedre kundernes rejseoplevelse. Siden begyndelsen af den nuværende takstafte har CPH investeret DKK 2.041,9 mio., hvilket er DKK 541,9 mio. mere end det minimumsniveau, som kræves i henhold til denne aftale.

Der vil fortsat blive arbejdet på ombygningen af landsidearealerne i Terminal 2 og Arkaden mellem Terminal 2 og 3 for at skabe mere plads til passagererne og øge check-in kapaciteten, blandt andet gennem 12 nye check-in skranke, ligesom bag-drop faciliteterne i både Terminal 2 og 3 vil blive opgraderet.

Den førnævnte om- og udbygning af bagageanlægget vil blive afsluttet i sommeren 2013, og der vil desuden blive arbejdet på en opgradering af anlægget der håndterer den ankomende bagage, blandt andet gennem øget kapacitet. Sideløbende med det arbejde, har CPH iværksat en række projekter, der skal forbedre både effektivitet og arbejdsmiljø i bagagefabrikken.

Derudover vil CPH også udvide kapaciteten airside, idet der skal etableres to nye, fleksible standpladser, der kan håndtere to Type C ad gangen eller et Type F fly. Derudover bliver i alt fem eksisterende standpladser på Finger A og B opgraderet til "efficiency stands".

Det samlede investeringsniveau i 2013 forventes at ligge på samme niveau som i 2012, idet CPH fortsætter med at investere på et væsentlig højere niveau end krævet i trafikaftalen for at sikre, at kapacitetsbehovet er opfyldt.

Ikke-aeronautisk segment

Finansielle resultater 2012

DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Omsætning	1.563,0	1.484,3	78,7	5,3%
Andre driftsindtægter	-	1,0	-1,0	-
Resultat før renter	1.026,1	951,8	74,3	7,8%
Segmentaktiver	2.879,2	2.766,5	112,7	4,1%

Omsætning

Omsætningen i det ikke-aeronautiske segment, der dækker indtægter fra shopping-centret, parkering, lejeindtægter og salg af tjenesteydelser, var positivt påvirket af en stigning på 11,0 procent i koncessionsindtægterne fra shopping-centret og en stigning i omsætningen fra parkering på 4,5 procent. Stigningen i koncessionsindtægterne skyldes det øgede antal passagerer og stigning i forbrug pr. passager. Omsætningen fra parkering var positivt påvirket af en stigning i parkeringsbilletterne gennemsnitlige værdi.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg med DKK 74,3 mio., hovedsageligt grundet stigningen i passagertallet, stigning i forbruget pr. passager og det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering.

Koncessionsindtægter

Koncessionsindtægter

DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Shopping-center	683,0	615,4	67,6	11,0%
Parkering	287,4	275,1	12,3	4,5%
Øvrige indtægter	49,7	53,2	-3,5	-6,6%
I alt	1.020,1	943,7	76,4	8,1%

Shopping-center

Koncessionsindtægten fra shopping-centret steg med 11,0 procent hovedsageligt grundet stigningen i passagertallet og en stigning i forbrug pr. passager. Herudover er omsætningen positivt påvirket af fuldårseffekten af, at hele forretningsarealet er udlejet, samt introduktion af nye og forbedrede koncepter. Alle forretningsområderne bidrog positivt til fremgangen, men det var primært drevet af duty- and taxfree-butikkerne og specialbutikkerne.

CPH foretager hvert år cirka 100.000 passagerinterviews med det formål at kortlægge passagertilfredsheden samt

passagerernes rejsemønstre. Den generelle passagertilfredshed har været stabil igennem 2012. På en skala fra 0 til 100 (hvor 100 er meget tilfreds) er passagertilfredsheden steget fra 79 i 2008 til 85 i 2012 dog med et enkelt points tilbagegang fra 2011 til 2012. Billedet fra lufthavnens egne tilfredshedsanalyser bekræftes af flere eksterne undersøgelser. I april 2012 blev Københavns Lufthavn igen kåret som Nord-europas bedste lufthavn i den årlige Skytrax-undersøgelse, som omfatter 388 lufthavne og afdækker tilfredsheden blandt 12 mio. rejsende fra 108 lande.

Udvikling af centeret med større produkt- og prisdifferentiering fortsatte i 2012. Passagerne blev således i 2012 præsenteret for en række nye Food and Beverage koncepter som for eksempel MASH steak house og Le Sommelier Bar & Bistro, Foodmarket (i både Terminal 1 & 2), Grab & Fly (i Terminal 2 og i Finger B) samt Carlsberg Bar. Desuden blev kontrakterne for yderligere en række Food & Beverage enheder genforhandlet i 2012.

I 2012 åbnede Victoria's Secret to butikker i Københavns Lufthavn, hvilket er den amerikanske lingerikædes første butikker i Skandinavien. Derudover åbnede Peter Beier Chocolate en butik i lufthavnen i efteråret 2012.

I løbet af 2012 øgede det globale veksel- og kreditkortselskab American Express antallet af vekselbureauer fra tre til fem. Endvidere har CPH indgået en 5-årig aftale med Gebr. Heinemann om fortsat drift af duty- and taxfree-butikkerne i Københavns Lufthavn. Den nye aftale er gældende fra 1. marts 2013, og allerede i slutningen af 2012 blev ombygning af de seks taxfree-butikker påbegyndt.

På grund af shopping-centrets øgede attraktivitet, har der i hele 2012 ikke været ledige lejemaal i shopping-centret. CPH har dermed skabt et solidt grundlag for videreudvikling af produktudbud og -mix, idet efterspørgslen på at drive butik eller restaurant i Københavns Lufthavn er øget.

Samlet set bidrog denne udvikling til fortsættelsen af den succesfulde relancering af shopping-centret i 2010 med fokus på stærke nordiske og internationale mærker og var en medvirkende årsag til, at forbrug pr. passager steg 2,1 procent i 2012.

Antallet af passagerer, der benytter CPH Apartment loungen, som blev introduceret i 2011, fortsætter med at stige. Med CPH Apartment tilbyder Københavns Lufthavn eksklusive lounge-faciliteter, der ikke ligner noget, man finder i andre lufthavne.

100.000

100.000 passagerinterviews årligt bidrager til at kortlægge passager-tilfredsheden. Passagertilfredsheden steg fra 79 i 2008 til 85 i 2012

Digital platform

I 2012 lykkedes CPH med at øge antallet af medlemmer af fordelsprogrammet CPH Advantage til over 240.000 medlemmer. Dette giver CPH mulighed for at forbedre vores evne til at kommunikere relevante tilbud på for eksempel parkering, lounge og tax-free til en stor medlemsskare og dermed forbedre vores service.

CPH ser en stigende interesse fra butikkerne i lufthavnen for deltagelse i programmet, og dermed kan medlemmerne få endnu flere tilbud, ligesom butikkerne animerer til fortsat udvikling af programmet med endnu flere medlemsfordele til følge. Programmet bidrager til at hæve passagertilfredsheden og kvaliteten i rejseoplevelsen yderligere.

I maj 2012 blev den officielle CPH Facebook-side lanceret. Facebook er et mindre formelt kommunikationsrum end de øvrige kommunikationskanaler, som Københavns Lufthavn anvender.

Facebook er en vigtig brik i at knytte passagerer og andre interessenter endnu tættere til lufthavnen. På den måde er Københavns Lufthavn i stand til at imødekomme og forstå kundernes behov samt indgå i en hidtil uset tæt dialog. Facebook er en kanal, som skal kommunikere, at rejseoplevelsen begynder i Københavns Lufthavn – ikke på flyet eller på destinationen.

Ved udgangen af 2012 havde CPHs Facebook-side rundet 18.000 fans.

I juni relanceredes sms-tjenesten på www.cph.dk, hvor brugerne gratis kunne tilmelde sig modtagelse af sms'er om afgang og ankomster. Strategien var at flytte brugerne fra den udgiftstunge sms-tjeneste til Københavns Lufthavns gratis app for smartphones, der ikke kun tilbyder kunderne afgang- og ankomstinformation, men også indeholder meget anden praktisk information omkring lufthavnen.

CPHs smartphone app eksisterer nu til de mest udbredte smartphones, iPhone, Android, Windows Phone og Nokia.

App'en har i løbet af året gennemgået en lang række opdateringer og designmæssige justeringer, blandt andet er modtagelsen af notifikationer i forbindelse med afgang og ankomster yderligere udbygget.

Der er planlagt flere forbedringer primo 2013, hvor blandt andet wayfinding til alle kommercielle enheder i Københavns Lufthavns shopping-center vil være en central del. App'en åbnes cirka 4.000 gange om dagen og er blevet downloadet over 400.000 gange.

Parkering

Københavns Lufthavn har flere end 10.000 parkeringspladser i 13 parkeringsanlæg tæt på lufthavnens terminaler. Parkeringsanlæggene er delt op i fire zoner med en farve, som henviser til pris og beliggenhed, og Københavns Lufthavn har dermed et attraktivt parkeringsprodukt, der matcher passagerernes efterspørgsel.

Omsætningen på parkering er steget 4,5 procent, primært drevet af en stigning i billetens gennemsnitlige værdi i forhold til 2011.

CPH ser en støt stigende tendens i forhold til bestilling af parkering via CPH Airport app og via m.cph.dk – de to mobile platforme med salg af CPH parkering, som er skabt til brugere med smartphones og tablets.

Online-omsætningen er steget med 7,2 procent, hvilket viser, at online-aktiviteterne har været en succes, blandt andet drevet af en succesfuld sommerkampagne.

Pr. 1. januar 2012 blev CPH Parkering A/S fusioneret ind i Københavns Lufthavns drift, hvilket medførte en række driftsmæssige synergieffekter.

Offentlig transport

Københavns Lufthavn har en veludbygget infrastruktur, der gør det nemt og hurtigt for passagererne at komme til og fra lufthavnen. De rejsende har mulighed for at komme til centrum af København på bare 14 minutter og til Malmø på blot 22 minutter med offentlig transport. Offentlig transport er passagerernes foretrukne transportform, idet 58,0 procent af passagererne benyttede offentlig transport til Københavns Lufthavn. Andelen af passagerer, der benyttede tog var i 2012 35,0 procent, mens 20,0 procent benyttede metroen. Det placerer Københavns Lufthavn over det europæiske gennemsnit, hvor i alt 33,0 procent af passagererne anvender offentlig transport.

Lejeindtægter

Lejeindtægter				
DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	133,1	125,4	7,7	6,2%
Udlejning af arealer	48,5	46,1	2,4	5,1%
Øvrige lejeindtægter	8,2	10,1	-1,9	-18,6%
I alt	189,8	181,6	8,2	4,5%

Lejeindtægter består af udlejning af kontor-, værksteds-, hangar- og lagerlejemål samt udlejning af bygninger/domiciler, grunde og koncession til virksomheder med tilknytning til Københavns Lufthavn, der understøtter CPHs kerneforretning – lufthavnsdrift.

Omsætningen fra udlejning af lokaler og arealer er steget med henholdsvis 6,2 procent og 5,1 procent, hvilket primært skyldes nye lejemål og lejereguleringer på eksisterende kontrakter.

Salg af tjenesteydelser

Salg af tjenesteydelser				
DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	182,0	187,6	-5,6	-3,0%
Øvrige	171,1	171,4	-0,3	-0,1%
I alt	353,1	359,0	-5,9	-1,6%

Omsætningen fra hotelaktiviteten er faldet med 3,0 procent, hvilket hovedsageligt skyldtes lavere møde- og konferenceaktivitet samt investeringer i ombygninger på flere etager inklusive renovering af møde- og konferencefaciliteterne. Belægningsprocenten på værelserne er stadig den højeste sammenlignet med Københavns centrum.

Hilton Copenhagen Airport blev for tredje år i træk kåret som "Denmark's Leading Business Hotel" ved prisuddelingen World Travel Awards 2012, ligesom hotellet for fjerde år i træk løb med titlen som "Best Business Hotel in Denmark" ved den internationale prisuddeling "Business Destinations Travel Awards 2012".

Øvrige indtægter indeholder indtægter fra serviceordningen for rejsende med handicap (PRM) og steg som følge af stigningen i passagertallet. Denne service ydes på non-profit, transparent basis og dækker omkostningerne til den eksterne serviceleverandør.

Planlagte tiltag i 2013

I begyndelsen af 2013 åbner det internationalt kendte brand Marc by Marc Jacobs en butik på Nytorv primært medaccessoires. Det bliver den første selvstændige Marc by Marc Jacobs forretning i en europæisk lufthavn, og dermed kan Københavns Lufthavn endnu engang tilbyde de rejsende unikke shopping-oplevelser.

I 2013 vil der blive fokuseret på at skabe en relation til de aktive medlemmer af fordelsprogrammet CPH Advantage for at øge antallet af Plus og Premium medlemmer. Programmet skal videreudvikles, således at "earn and burn" implementeres fysisk i butikkerne, samt på parkering.

CPH vil i 2013 udvikle mobile versioner af alle sine eksisterende websites, det vil sige cph.dk, advantage.cph.dk og shop.cph.dk, så kunder, der tilgår CPHs websites fra mobile enheder får en forbedret brugeroplevelse. CPH vil blandt andet indføre "responsive design", hvilket medfører, at websiden tilpasser sig den størrelse skærm, som brugeren har, hvad enten det er en pc, en tablet eller en smartphone. Det giver brugeren bedre overblik over siden og dermed en øget brugeroplevelse.

En virtuel wayfinding-løsning til gavn for alle passagerer er under udvikling. Løsningen – der leveres til både pc og mobil – viser brugeren, hvordan man kommer fra til A til B i lufthavnen, og indeholder samtidig en præsentation af hver enkelt butik, spisested, parkeringsanlæg og meget andet. Løsningen kommer på fire sprog: Dansk, svensk, engelsk og kinesisk – sidstnævnte for at tilgodese den stigende mængde af kinesiske passagerer, der rejser gennem lufthavnen. Den virtuelle wayfinding forventes at ligge klar i første kvartal af 2013.

I 2013 planlægger CPH at relancere cph.dk som et nyt og fremtidssikret website, der kan håndtere de øgede krav og forventninger i forbindelse med lufthavnens forventede vækst over de kommende år. Overordnet set er målet at give passagerer og samarbejdspartnere en online-oplevelse, der står mål med dét, de oplever i den fysiske lufthavn. Det nye cph.dk skal således være med til at give passagererne en god og sammenhængende oplevelse gennem hele rejseværdikæden, samtidig med at websitet udnytter online-mediets kommercielle muligheder for CPH.

International segment

Finansielle resultater 2012

DKK mio.	2012	2011	Udv.	Pct.
Omsætning	21,1	23,6	-2,5	-10,6%
Andre driftsindtægter	759,1	-	759,1	-
Resultat før renter	774,7	12,2	762,5	-
Segmentaktiver	2,1	2,4	-0,3	-13,4%
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	-	-

Omsætning

Omsætningen faldt DKK 2,5 mio. sammenlignet med 2011 primært grundet genforhandling af TSA-aftalen med Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V., Mexico (ITA) samt færre konsulentydelse til Oman.

EBIT

EBIT er steg med DKK 762,5 mio., hvilket hovedsagligt skyldes salget af aktierne i NIAL med en realiseret regnskabsmæssig avance på DKK 759,1 mio.

Strategi

Med salget af ejerandelen i NIAL i november 2012, blev strategien om at sikre CPH størst muligt økonomisk afkast fra ejerandelene bragt succesfuldt til afslutning. Fremadrettet vil CPH International fortsætte og udbygge leverancen af rådgivningsydelser til en række lufthavnsprojekter, hvor disse anses for rentable. Blandt andet vil CPH International fortsat rådgive Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V., Mexico (ITA).

Planlagte tiltag i 2013

Med salget af NIAL, vil indtægterne for CPH International fremadrettet udelukkende være baseret på indtægter fra rådgivning.

Risici

Risikostyring

Risikostyring i Københavns Lufthavn baserer sig på danske og internationale anbefalinger for god selskabsledelse, herunder anbefalingerne fra COSO og Komitéen for god Selskabsledelse.

Kontinuerlig identifikation og kvantificering af risici samt vurdering af hændelsernes sandsynlighed og konsekvens gør det muligt for CPH at forholde sig til og styre de risici, der er væsentlige i relation til værdiskabelsen i CPH.



Risikoprofil

Den overordnede risikoprofil er som vist i ovenstående matrix i det væsentligste uændret fra 2011 til 2012. Det er stadig den samfundsmæssige udvikling og den afledte effekt på flytrafikken, udviklingen hos de enkelte flyselskaber og nye og eventuelt ændrede myndighedskrav, som er de største risici. Cimber Sterling og andre flyselskabers konkurs samt udviklingen hos SAS i 2012 har dog givet anledning til en stærkere overvågning af de flyselskaber, der har størst betydning for CPH.

Risici kan inddeles i strategiske, operationelle, finansielle og forsikringsbare risici.

Strategiske risici

De strategiske risici, herunder udviklingen i samfundsmæssigheden og udviklingen hos de enkelte flyselskaber, er de væsentligste for CPHs langsigtede performance, men vurderes generelt at have en begrænset, kortsigtet konsekvens bortset fra udviklingen hos SAS, der har en afgørende betydning for CPH på kort og lang sigt.

Trafikudvikling (samfund)

Aktivitetsniveauet i CPH er afhængigt af de generelle samfundsmæssige økonomiske konjunkturer. Stigende/faldende samfundsmæssig økonomisk aktivitet vil derfor også kunne påvirke passager-tallet positivt/negativt, jævnfør omtalen ovenfor, og dermed også omfanget af de aeronautiske indtægter. De aeronautiske indtægter udgør 54,9 procent af de samlede indtægter i CPH i 2012 (2011: 54,9 procent).

Flyselskaber

Udviklingen i luftfartsbranchen med betydelig priskonkurrence har igennem de senere år skabt en øget konkurrence for SAS, der med 40,1 procent af de aeronautiske indtægter i CPH i 2012 (2011: 40,2 procent) er det største flyselskab i Københavns Lufthavn.

Efter kapitaltilførsel i 2009 og 2010 og afslutning af strategiplanen "Core SAS" i 2011, har SAS med en ny "4Excellence" strategiplan allerede skabt nye forbedringer i 2012.

SAS indgik i november 2012 nye kollektive aftaler med medarbejderne med henblik på at reducere personaleomkostningerne betydeligt. Ground handling aktiviteterne og flyselskabet Widerøe vil endvidere blive solgt for at tilføje likviditet. På baggrund heraf har SAS' banker (med statsgarantier) stillet kreditter til rådighed for SAS frem til marts 2015.

SAS' feeder-trafik og tætte rutenet til europæiske og oversøiske destinationer er af væsentlig betydning for at bevare Københavns Lufthavns status som hub i Nordeuropa.

Det er vurderingen, at de nye aftaler med medarbejdere og banker har skabt basis for troen på, at SAS fortsat i det strategiske samarbejde med CPH vil være i stand til at udvikle trafikken i Københavns Lufthavn.

Norwegian, der ultimo 2012 står for 14,0 procent af trafikken i Københavns Lufthavn, vokser fortsat betydeligt og forventes i de kommende år at bidrage yderligere til væksten for Københavns Lufthavn blandt andet gennem et strategisk samarbejde med CPH. Norwegian, easyJet samt andre lavprisselskaber udgør 20,3 procent af trafikken i Københavns Lufthavn i 2012 (2011: 18,0 procent).

I 2012 steg det samlede antal passagerer med 2,7 procent i forhold til 2011, og der forventes fortsat vækst i trafikken, når der tages højde for den økonomiske usikkerhed.

Myndighedskrav

CPH søger gennem dialog med myndigheder og de politiske beslutningsfora at være på forkant med hensyn til at drøfte eventuelt kommende myndighedskrav og deres afledte effekter på luftfartsindustrien med henblik på at sikre en fornuftig og forsvarlig implementering.

Takster

I september 2009 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af Trafikstyrelsen (TS)) en 5½-årig aftale med generelt uændrede trafiktakster frem til 31. marts 2011, hvorefter taksterne stiger med nettoprisindekset plus en procent pr. år frem til 31. marts 2015. Med virkning fra 31. oktober 2010 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) aftale om et tillæg, hvorved der blandt andet blev indført differentierede trafiktakster. Takstaftalen medfører en relativt forudsigelig udvikling i taksterne frem til primo 2015.

Operationelle risici

CPHs konkurrenceevne og særegenhed er i væsentligt omfang bestemt af den måde, hvorpå selskabets hovedprocesser afvikles. Af samme årsag er de risici, som knytter sig til hovedprocesserne, meget væsentlige for kundernes oplevelse af lufthavnen samt for mulighederne for fortsat værdiskabelse. De operationelle risici kan have en vis betydning for den kortsigtede performance, men de vurderes ikke at have afgørende indflydelse på selskabets evne til at opfylde de strategiske målsætninger. De væsentligste operationelle risici gennemgås i det følgende.

Trafikafvikling

Fra CPHs side gøres alt for at hindre alle former for driftsforstyrrelser, hvilket er centralt for passagerernes tilfredshed med lufthavnen. På trods af indsatsen må visse driftsnedbrud betegnes som uundgåelige, herunder vejrrelaterede driftsforstyrrelser. Beredskabet er dimensioneret med henblik på, at aflysninger og forsinkelser holdes på et minimum.

Passagerflow

En effektiv og serviceorienteret afvikling af passagerflow er vigtig for passageroplevelsen. I bestemte perioder vil der til trods for en fokuseret planlægning være flaskehalse ved blandt andet check-in og sikkerhedskontrollen, sidstnævnte hovedsageligt som følge af betydelige sikkerhedskrav. Ventetid ved check-in søges begrænset gennem planlægning, tæt samarbejde med handling- og flyselskaberne og ved øget elektronisk check-in. Bagageflowet søges optimeret ved løbende forbedring af tekniske faciliteter.

Safety og security

Passagerernes sikkerhed er en ultimativ prioritet. Af samme årsag består en væsentlig del af ressourceindsatsen i CPH af opgaver relateret til safety og security. CPHs indsats på safety og security området er meget omfattende, hvorfor sandsynligheden for sådanne hændelser vurderes at være meget lille. Safety og security kontrolleres kontinuerligt af TS. CPH har et tæt samarbejde på alle områder med TS, politiet, SKAT og endvidere med miljømyndighederne.

It-nedbrud og brand

CPH er særligt opmærksom på risici for it-nedbrud og brand og har omfattende sikkerhedsprocedurer og beredskab herfor.

Koncessioner og udlejning

I forbindelse med CPHs indgåelse af koncessionsaftaler, udlejning af lokaler og arealer med videre ses en række kontraktrelaterede risici. Risiciene søges begrænset ved hjælp af konkurrenceudsættelse, kreditvurdering, juridisk bistand ved indgåelse af kontrakter, garantier, kontraktstyring og opsigelse af kontrakter samt kontinuerlig opfølgning og dialog med koncessioner og lejere. Udviklingen i koncessionsindtægter er generelt meget relateret til udviklingen i flytrafikken.

Finansielle risici

CPHs finansielle risici styres centralt. Principperne og rammerne for den finansielle styring godkendes som minimum en gang årligt af bestyrelsen. For yderligere information se note 22 på side 65-69 vedrørende finansielle risici.

CPH søger stedse gennem tilrettelæggelse af det finansielle beredskab at sikre langsigtet finansiering og kreditfaciliteter i tilstrækkeligt omfang til at understøtte selskabets strategi. CPH er kreditvurderet af tre kreditbureauer som BBB- (Standard and Poor's), BBB (Moody's) og BBB+ (Fitch), og CPH forventer derfor fortsat at have muligheder for langsigtet finansiering på attraktive vilkår.

Forsikringsbare risici

Som en del af den samlede risikostyring har CPH afdækket en række forsikringsbare risici gennem et omfattende forsikringsprogram.

Aktierelateret information

CPHs aktie indgik i hele 2012 i NASDAQ OMXs nordiske Large Cap segment. Segmentet Large Cap udgøres af de selskaber, der har en børsværdi på EUR 1 mia. eller mere.

IR-politik

Det er CPHs IR-politik at tilbyde et vedvarende højt informationsniveau gennem aktiv og åben dialog med aktionærer, investorer og øvrige stakeholdere om CPHs målsætning, udvikling og forventning til fremtiden.

Aktien

Pr. 31. december 2012 udgjorde aktiekapitalen i CPH nominelt DKK 784.807.000, fordelt på 7.848.070 aktier à DKK 100 pr. stk. Der er kun én aktiekategori, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med fondskoden ISIN DK0010201102. Omsætningen af aktien udgjorde i regnskabsåret 2012 51 tusinde stk., hvilket svarer til 0,7 procent af den samlede aktiekapital eller gennemsnitligt 205 aktier pr. børsdag. Omsætningens samlede kursværdi svarede til DKK 104,9 mio. Københavns Lufthavns markedsværdi var DKK 15,9 mia. ved regnskabsårets udløb mod DKK 13,8 mia. ved udløb af 2011.

Aktionærer

CPH havde pr. 31. december 2012 i alt 2.966 navnenoterede aktionærer.

Aktionæroversigt (pr. 31. december 2012)

Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD)	57,7%
Den Danske Stat	39,2%
Udenlandske, private og institutionelle investorer	1,9%
Danske, private og institutionelle investorer	1,2%

CAD er kontrolleret i fællesskab af Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3).

OTPP og MEIF3s ejerskab af CPH er nærmere beskrevet i note 20 vedrørende Nærtstående parter.

Ledelsens aktiebeholdning pr. 31. december 2012

Bestyrelse

Jesper Bak Larsen: 15 aktier (15 aktier ultimo 2011)

Stig Gellert: 0 aktier (15 aktier ultimo 2011)

Ulla Thygesen: 0 aktier (0 aktier ultimo 2011)

Direktion

Thomas Woldbye: 0 aktier (0 aktier ultimo 2011)

Der er ikke udstedt hverken optioner eller warrants til medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Der henvises til note 7 vedrørende vederlag til direktionen.

Aktiebesiddelser over 5 procent

Følgende aktionærer besad mere end 5 procent af aktiekapitalen den 26. februar 2013: Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD), c/o Visma Services Denmark A/S, Lyskær 3C, 2730 Herlev og Den Danske Stat.

Opkøbsprogram

CPH har ikke erhvervet egne aktier siden generalforsamlingen i marts 2012. Ved årets udgang besad CPH ingen egne aktier.

Udbyttepolitik

Det er CPHs mål at skabe værdi for aktionærerne. Et vigtigt element i denne forbindelse er at opretholde en effektiv og fornuftig kapitalstruktur, der kan finansiere de forretningsmæssige og investeringsmæssige behov.

IR-aktiviteter 2012

I 2012 kunne aktionærerne og andre interesserede finde opdateret information om CPHs finansielle udvikling på www.cph.dk. Endvidere udkom der i 2012 to numre af CPHs aktionærnyhedsbrev – CPH News. I lighed med 2012 vil årsrapporten i 2013 være tilgængelig digitalt på www.cph.dk.

Peer Group

CPH følger løbende kursudviklingen i andre børsnoterede lufthavne. På www.cph.dk kan udviklingen i aktiekursen sammenholdes med aktiekursudviklingen for lufthavnene i Wien, Heathrow Airport Holding Ltd. (tidligere BAA Limited), Frankfurt, Zürich og Sydney.

Analysedækning

På grund af CPHs ejerstruktur følger ingen aktieanalytikere CPH-aktien.

Fondsbørsmeddelelse 2012

16-11-2012	Københavns Lufthavne A/S gennemfører salget af sin ejerandel i Newcastle International Airport
31-10-2012	Finanskalender 2013
31-10-2012	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar - 30. september 2012
26-10-2012	Københavns Lufthavne har indgået aftale om at sælge sin ejerandel i Newcastle International Airport
09-10-2012	Lars Jønstrup Dollerup ny finansdirektør i Københavns Lufthavne A/S
14-08-2012	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2012
14-08-2012	Beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte
29-05-2012	Københavns Lufthavne planlægger at sælge sin ejerandel i Newcastle International Airport
08-05-2012	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar - 31. marts 2012
03-05-2012	Konsekvenserne af Cimber Sterlings konkurs
30-04-2012	Økonomidirektør Per Madsen forlader CPH
27-03-2012	Ordinær generalforsamling afholdt i Københavns Lufthavne A/S
05-03-2012	Indkaldelse og dagsorden til generalforsamling 2012
01-03-2012	Meddelelse om koncernårsrapport for 2011

Finansielle aktiviteter 2013

26-02-2013	Regnskabsmeddelelse for 2012
09-04-2013	Ordinær generalforsamling 2013
07-05-2013	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2013
13-08-2013	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2013
05-11-2013	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2013



Henvisning til redegørelser for samfundsansvar og virksomhedsledelse

Samfundsansvar

Primo 2011 har CPH tilsluttet sig FN's Global Compact.

For 2012 har CPH (ligesom i 2010 og 2011) valgt at udarbejde en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar udformet som en fremskridtsrapport (Communication on Progress (COP)), der indgår i CPHs CSR rapport *CPH og Samfundet 2012*.

For redegørelse vedrørende viden og miljø henvises til *CPH og Samfundet 2012*.

CPH og Samfundet 2012 er tilgængelig i hard copy ved henvendelse til selskabets kontor samt på CPHs webside under www.cph.dk/CPH/DK/INVESTOR/Publikationer/CSR+rapporter.

Herudover er fremskridtsrapporten tilgængelig på hjemmesiden for FN, www.unglobalcompact.org

Virksomhedsledelse

For 2012 har CPH (ligesom i 2010 og 2011) valgt at udarbejde en udførlig redegørelse for virksomhedsledelse og herunder beskrive hvorledes CPH forholder sig til anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse i Danmark.

I redegørelsen indgår også en beskrivelse af hovedelementerne i CPHs interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Den udførlige redegørelse er tilgængelig på CPHs webside under www.cph.dk/CPH/DK/INVESTOR/Publikationer/Corporate+Governance, hvortil der henvises.

Med hensyn til den til enhver tid værende sammensætning af bestyrelseskomiteer henvises til www.cph.dk/CPH/DK/INVESTOR/Organisation/Bestyrelsesudvalg, hvor sammensætningen er beskrevet.

Bestyrelse

Henrik Gürtler

Bestyrelsesformand, adm. direktør i Novo A/S – født 1953

- Uafhængigt medlem af bestyrelsen
- Uddannet cand.polyt., kemiingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, 1976
- Forskningskemiker i Novo Nordisk, 1977
- Projektleder/koordinator i Enzymes R&D, 1981-84, afdelingsleder samme sted, 1984-86 og funktionschef samme sted, 1986-91
- Direktør for personalservice i Novo Nordisk, 1991-92, og direktør for Human Resource Development samme sted, 1992-93
- Direktør for health care production i Novo Nordisk, 1993-95, og koncerndirektør, medlem af koncerndirektionen med særligt ansvar for corporate staff, 1996-2000
- Siden 2000 adm. direktør for Novo A/S
- Formand for bestyrelsen i Novozymes A/S
- Formand for bestyrelsen i COWI Holding A/S
- Medlem af bestyrelsen i Novo Nordisk A/S
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2002 og formand siden 2004

Simon Geere

Managing Director, Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited – født 1968

- Over 20 års erfaring fra arbejde i transportbranchen, heraf 17 år inden for lufthavnssektoren
- Blev ansat i Macquarie i 2002 efter at have haft ledende stillinger i både TBI plc og BAA plc. Hos TBI plc var han Business Development Director for Luton Lufthavn med ansvar for kommerciel drift og udviklingsaktiviteter inden for luftfart
- Director i Bruxelles Lufthavn, Bristol Lufthavn og Stockholm Arlanda Express rail link
- Tidligere director i Birmingham Lufthavn, Luton Lufthavn og Newcastle Lufthavn
- Har en honours grad i transportstudier, BSc (Hons), og en Master of Business Administration (MBA)
- Medlem af the Chartered Institute of Logistics and Transport (MCILT)
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2010

David Stanton

Asset Director, Ontario Airports Investments Limited (OAIL) – født 1969

- Over 17 års erfaring fra arbejde i luftfartsbranchen
- Arbejder hos OAIL, hvis majoritetsejer er Ontario Teachers' Pension Plan, og yder investeringsrådgivning i relation til Bruxelles, Bristol, Birmingham og Københavns lufthavne
- Tidligere director i MAP Airports UK Ltd, en 100 procent ejet dattervirksomhed af MAP Airports. Siden 2009 ledende aktionærrepræsentant i forbindelse med Københavns Lufthavne A/S

- Managing Director for Macquarie Capital 2007-2009
- Corporate Development Director i 10 år i BBA Aviation plc, en børsnoteret global luftfartsservicevirksomhed baseret i Storbritannien
- Britisk statsborger og bor i London
- Blev færdiguddannet som Chartered Accountant hos PWC i 1994
- Tidligere director i Bristol og Bruxelles lufthavne
- Medlem af bestyrelsen i Birmingham Lufthavn
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2011 og formand for Revisions- og risikoudvalget

Martyn Booth

Senior Managing Director, Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited – født 1950

- Har arbejdet inden for lufthavnsbranchen siden 1981, hvor han blev ansat i BAA. Hos BAA var han Finance Director for Heathrow Lufthavn samt General Manager of Privatisation and Corporate Strategy Director
- Forlod BAA i 1994 for at oprette Portland Group
- Var involveret i at etablere lufthavnsvirksomheden i London, herunder købet af lufthavnene i Bristol og Birmingham i Storbritannien i 2001, og senere lufthavnene i Rom, Sydney, Bruxelles og København
- Har en honours grad i økonomi og var økonomisk rådgiver for det britiske finansministerium fra 1976 til 1981
- Medlem af bestyrelsen i Bristol Lufthavn
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2009

Janis Kong

Uafhængigt bestyrelsesmedlem - født 1951

- Non-Executive Director og medlem af Audit and Risk Committee i Kingfisher plc, Network Rail, Portmeirion Group PLC, Non-Executive Director i VisitBritain, Non-Executive Director og medlem af Audit Committee i TUI Travel PLC
- I løbet af sin 33 år lange karriere hos BAA plc har Janis Kong haft forskellige operationelle roller, og indtil hun fratrådte i marts 2006, var hun director i BAA plc og formand for Heathrow Airport Ltd samt formand for Heathrow Express. Frem til juli 2012 formand for Board of Trustees i Forum for the Future
- Før dette var Janis Kong Managing Director for Gatwick Lufthavn. Janis Kong har tidligere været Non-Executive Director i The Royal Bank of Scotland Group Plc
- Britisk statsborger og bor i London
- Hun har en Bachelor i psykologi fra University of Edinburgh
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2012 og medlem af Revisions- og risikoudvalget

Chris Ireland

Director, Ontario Teachers' Pension Plan med særlig fokus på forvaltning af en række aktiver - født i 1970

- Kom til OTPP i 2006 efter at have arbejdet inden for investment banking og i energi-produktionssektoren
- Canadisk statsborger og bor i Toronto
- MBA from the Stern School of Business ved New York University
- Master i Mechanical Engineering fra University of Waterloo, Canada
- Professional Engineer, autoriseret i Ontario
- Medlem af bestyrelsen i Bruxelles Lufthavn, InterGen NV og Global Container Terminals, og tidligere medlem af bestyrelsen i Bristol Lufthavn
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2011

Medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen

Jesper Bak Larsen

Elektriker – født 1971

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1997
- Tillidsrepræsentant for elektrikerne i ETB, ETF & TVC
- Næstformand for el-klubben
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2011

Stig Gellert

Brandmand – født 1965

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1988
- Tillidsrepræsentant for de overenskomstansatte brandmænd
- Næstformand i Brand og Rednings lokale samarbejdsudvalg
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2007

Ulla Thygesen

Vagtfunktionær – født 1968

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1995
- Tillidsrepræsentant for vagtfunktionærerne i SVO (Surveillance and Area Security) i CPH
- Næstformand for Fællesklubben
- Næstformand i Security's lokale samarbejdsudvalg
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2007



Henrik Gürtler



Simon Geere



David Stanton



Martyn Booth



Janis Kong



Chris Ireland



Jesper Bak Larsen



Stig Gellert



Ulla Thygesen

Direktion



Thomas Woldbye

Thomas Woldbye

Adm. direktør - født 1964

- Management Trainee i A.P. Møller-Mærsk i 1983
- Fra 1985-2005 ansat i en række lederstillinger på A.P. Møller-Mærsk's hovedkontor i København samt i Indonesien, Singapore, Kina, Hong Kong og Europa
- Fra 2001 udnævnt som Group Senior Vice President i A.P. Møller-Mærsk's centraleuropæiske hovedkontor i Holland
- I 2004 udnævnt til Group CEO for Norfolkline Group, der er baseret i Holland
- Bachelor i finansiering fra Copenhagen Business School samt lederuddannelse på London Business School og IMD, Schweiz
- Formand for bestyrelsen i Copenhagen Airports International A/S og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S
- Ansat i Københavns Lufthavne siden 1. maj 2011 som adm. direktør





Indholdsfortegnelse

Koncernregnskab 1. januar - 31. december 2012

Resultatopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse	37
Balance.....	38
Egenkapitalopgørelse.....	40
Pengestrømsopgørelse	42

Noter

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen	43
2 Særlige forhold	49
3 Segmentoplysninger.....	50
4 Omsætning.....	51
5 Andre driftsindtægter	52
6 Eksterne omkostninger.....	52
7 Personaleomkostninger	53
8 Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.....	54
9 Finansielle indtægter	54
10 Finansielle omkostninger	55
11 Skat af årets resultat.....	56
12 Immaterielle anlægsaktiver	57
13 Materielle anlægsaktiver	58
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	59
15 Andre finansielle anlægsaktiver	60
16 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	60
17 Kreditinstitutter	61
18 Anden gæld.....	62
19 Økonomiske forpligtelser	62
20 Nærtstående parter.....	63
21 Koncession til drift af lufthavne og takstregulering	64
22 Finansielle risici.....	65
23 Indbetalt fra kunder	70
24 Udbetalt til personale, leverandører med videre	70
25 Renteindbetalinger med videre	70
26 Renteudbetalinger med videre.....	70
27 Efterfølgende begivenheder	70
28 Kapitalforhold og EPS.....	71
29 Dattervirksomheder og associerede virksomheder	71

Resultatopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2012	2011
	Trafikindtægter	1.931,7	1.835,9
	Koncessionsindtægter	1.020,1	943,7
	Lejeindtægter	189,8	181,6
	Salg af tjenesteydelser med videre	374,2	382,6
3, 4	Omsætning	3.515,8	3.343,8
5	Andre driftsindtægter	761,4	13,3
6	Eksterne omkostninger	573,8	606,6
7	Personaleomkostninger	1.035,3	975,2
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	558,7	511,9
	Driftsresultat	2.109,4	1.263,4
9	Finansielle indtægter	3,7	14,0
10	Finansielle omkostninger	197,8	220,1
	Resultat før skat	1.915,3	1.057,3
11	Skat af årets resultat	300,5	301,6
	Årets resultat	1.614,8	755,7
28	Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	205,8	96,3

Totalindkomstopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2012	2011
	Årets resultat	1.614,8	755,7
5	Værdireguleringer på sikringstransaktioner i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-16,8	-
5	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-25,4	-
	Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	-120,5	-38,0
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	42,0	-77,8
11	Skat af anden totalindkomst	19,6	28,9
	Årets anden totalindkomst	-101,1	-86,9
	Totalindkomst for året i alt	1.513,7	668,8

Balance, Aktiver pr. 31. december

Note	DKK mio.	2012	2011
ANLÆGSAKTIVER			
12	Immaterielle anlægsaktiver i alt	408,6	372,0
13	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	4.114,9	4.070,9
	Investeringsejendomme	-	164,3
	Tekniske anlæg og maskiner	2.742,1	2.704,6
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	443,0	487,6
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.119,9	455,8
	Materielle anlægsaktiver i alt	8.419,9	7.883,2
	Finansielle anlægsaktiver		
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4
15	Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	0,1
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0,5	0,5
	Anlægsaktiver i alt	8.829,0	8.255,7
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender		
16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	253,8	274,4
	Andre tilgodehavender	49,2	19,8
	Periodeafgrænsningsposter	47,4	49,4
	Tilgodehavender i alt	350,4	343,6
	Likvide beholdninger	832,8	346,5
	Omsætningsaktiver i alt	1.183,2	690,1
	Aktiver i alt	10.012,2	8.945,8

Balance, Passiver 31. december

Note	DKK mio.	2012	2011
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-137,0	-78,1
	Reserve for valutakursreguleringer	-	25,4
	Overført overskud	2.954,4	2.183,8
	Egenkapital i alt	3.602,2	2.915,9
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
11	Udskudt skat	959,0	976,3
17	Kreditinstitutter	3.286,9	3.899,5
22	Anden gæld	459,2	428,8
	Langfristede forpligtelser i alt	4.705,1	5.304,6
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
17	Kreditinstitutter	576,1	9,8
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	63,6	94,6
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	522,6	279,7
11	Selskabsskat	199,0	109,4
18, 22	Anden gæld	342,4	231,0
	Periodeafgrænsningsposter	1,2	0,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.704,9	725,3
	Forpligtelser i alt	6.410,0	6.029,9
	Egenkapital og forpligtelser i alt	10.012,2	8.945,8

Egenkapitalopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.					
		Aktie-	Reserve for	Reserve for	Overført	
		kapital	sikrings-	valutakurs-	overskud	
			transaktioner	reguleringer		
					I alt	
	Egenkapital pr. 1. januar 2012	784,8	-78,1	25,4	2.183,8	2.915,9
	Totalindkomst for året					
	Årets resultat	-	-	-	1.614,8	1.614,8
	Anden totalindkomst					
5	Værdireguleringer på sikringstransaktioner i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	-	-16,8	-16,8
5	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomhed overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	-25,4	-	-25,4
	Årets værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-90,4	-	-	-90,4
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	31,5	-	-	31,5
	Anden totalindkomst i alt	-	-58,9	-25,4	-16,8	-101,1
	Totalindkomst i alt for året	-	-58,9	-25,4	1.598,0	1.513,7
	Transaktioner med ejere					
	Udbetalt udbytte	-	-	-	-827,4	-827,4
	Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-827,4	-827,4
	Egenkapital pr. 31. december 2012	784,8	-137,0	-	2.954,4	3.602,2

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af hvilke reserver, der er disponible for udlodning. Udbytte pr. aktie er beregnet i hoved- og nøgletaloversigten side 11. I overført overskud indgår forslag til udbytte på DKK 1.219,7 mio. Foreslået udbytte pr. aktie udgør DKK 155,42. På baggrund af halvårsresultatet blev der pr. 14. august 2012 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 395,1 mio., svarende til DKK 50,34 pr. aktie. Udbetaling af udbytte i 2012 består af udbytte vedrørende 2011 på DKK 432,3 mio. samt udlodningen i august på DKK 395,1 mio. Oplysninger om kapitalforhold fremgår af Aktierelateret information s. 26-27.

Egenkapitalopgørelse, 1. januar - 31. december (fortsat)

Note	DKK mio.					
		Aktie-	Reserve for	Reserve for	Overført	
		kapital	sikrings-	valutakurs-	overskud	
			transaktioner	reguleringer		
					I alt	
Egenkapital pr. 1. januar 2011	784,8		8,8	25,4	2.661,4	3.480,4
Totalindkomst for året						
Årets resultat	-		-	-	755,7	755,7
Anden totalindkomst						
Årets værdireguleringer af sikringstransaktioner	-		-28,5	-	-	-28,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-		-58,4	-	-	-58,4
Anden totalindkomst i alt	-		-86,9	-	-	-86,9
Totalindkomst i alt for året	-		-86,9	-	755,7	668,8
Transaktioner med ejere						
Udbetalt udbytte	-		-	-	-1.233,3	-1.233,3
Transaktioner med ejere i alt	-		-	-	-1.233,3	-1.233,3
Egenkapital pr. 31. december 2011	784,8		-78,1	25,4	2.183,8	2.915,9

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af hvilke reserver, der er disponible for udlodning. Udbytte pr. aktie er beregnet i hoved- og nøgletaloversigten side 11. I overført overskud indgår forslag til udbytte på DKK 432,3 mio. Foreslået udbytte pr. aktie udgør DKK 55,08. På baggrund af halvårsresultatet blev der pr. 9. august 2011 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 323,4 mio., svarende til DKK 41,21 pr. aktie. Udbetaling af udbytte i 2011 består af udbytte vedrørende 2010 på DKK 909,9 mio. samt udlodningen i august på DKK 323,4 mio. Oplysninger om kapitalforhold fremgår af Aktierelateret information s. 26-27

Pengestrømsopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2012	2011
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET			
23	Indbetalt fra kunder	3.473,9	3.407,1
24	Udbetalt til personale, leverandører med videre	-1.374,6	-1.581,2
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	2.099,3	1.825,9
25	Renteindbetalinger med videre	1,7	12,1
26	Renteudbetalinger med videre	-220,0	-226,6
	Pengestrømme fra drift før skat	1.881,0	1.611,4
11	Betalt selskabsskat	-208,6	-155,3
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.672,4	1.456,1
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET			
13	Køb af materielle anlægsaktiver	-935,5	-591,5
12	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-133,4	-181,8
	Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3,1	3,9
	Salg af finansielle anlægsaktiver	716,9	-
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-348,9	-769,4
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
	Afdrag på gæld med lang løbetid	-9,8	-9,5
	Afdrag på gæld med kort løbetid	-425,0	-375,0
	Optagelse af gæld med kort løbetid	425,0	375,0
	Betalt udbytte	-827,4	-1.233,3
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-837,2	-1.242,8
	Årets ændring i likviditet	486,3	-556,1
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	346,5	902,6
	Likvide beholdninger ved årets udgang	832,8	346,5

Noter

Note

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen

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

Koncernregnskabet for CPH er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den europæiske union (EU) og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af NASDAQ OMX udstedte regler.

Koncernregnskabet overholder tillige IFRS, som udstedt af IASB (International Accounting Standards Board).

Årsregnskabet for moderselskabet, Københavns Lufthavn A/S, er aflagt efter årsregnskabsloven (ÅRL).

VÆSENTLIGE VALG OG VURDERINGER I REGNSKABSPRAKSIS

CPHs valg af historisk kostpris som basis for måling af de materielle anlægsaktiver i stedet for måling til dagsværdier har væsentlig betydning for den regnskabsmæssige opgørelse af resultat og egenkapital. Der henvises til efterfølgende afsnit om materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede virksomheder for en nærmere beskrivelse af CPHs regnskabspraksis.

CPHs vurdering af om lejeaftaler vedrørende arealer, lokaler og bygninger regnskabsmæssigt skal klassificeres som finansiell eller operationel leasing baseres på en helhedsvurdering. Ved finansiell leasing indregnes et materielt aktiv og en gældsforpligtelse. Ved klassifikation som operationel leasing indregnes de løbende betalinger af lejer. Der henvises til efterfølgende afsnit om Leje- og leasingomkostninger for en nærmere beskrivelse af CPHs regnskabspraksis.

CPHs vurdering af hvilke arealer, lokaler og bygninger, der er investeringsejendomme, baseres på, hvorvidt de skaber pengestrømme, der i høj grad er uafhængige af CPHs øvrige aktiver. I denne vurdering er lagt til grund, at CPH har høj grad af afhængighed mellem den altovervejende del af aktiverne samt de lovmæssige begrænsninger i udlejning og salg, der er som følge af forpligtelsen til at drive lufthavnen.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

CPHs 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Skøn og de tilknyttede forudsætninger baseres på historisk erfaring og en række andre faktorer, som ledelsen vurderer rimelige under de givne omstændigheder. De regnskabsmæssige værdier på disse poster fremgår af note 12 og 13.

Ved vurderingen af behovet for nedskrivninger foretages en række skøn over pengestrømme og diskonteringsfaktorer.

For en beskrivelse af CPHs risici henvises til note 22 vedrørende finansielle risici.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

Den anvendte regnskabspraksis og herunder præsentation, er uændret i forhold til Årsrapporten for 2011 bortset fra nedestående.

De af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttråd i regnskabsåret 2012, er implementeret. Af relevans for CPH er ændring af IFRS 7 "Financial Instruments: Presentation".

Implementering af disse ændringer i standarder og fortolkninger har ikke haft effekt for indregning, måling og pengestrømmene.

Nyeste vedtagne regnskabsstandarder og -fortolkninger til implementering i efterfølgende regnskabsperioder

IASB har ved udgangen af januar 2013 udsendt følgende nye eller ændringer til regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for CPH:

- Revised IAS 1 "Presentation of Financial Statements"
- Amendment to IAS19 "Employee Benefits"
- Revised IAS 32 /IFRS 7 "Financial Instruments: Presentation"
- IFRS 9 "Financial Instruments"
- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"
- IFRS 11 "Joint Arrangements"
- IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities"
- Amendments to IFRS 10, 11 og 12
- IFRS 13 "Fair Value Measurement"
- Revised IAS 27 "Consolidated and Separate Financial statements".
- Revised IAS 28 "Investments in Associates"
- De årlige mindre forbedringer til gældende IFRS

Ingen af de ovennævnte forventes på nuværende tidspunkt at have væsentlig betydning for CPH, men vurderes løbende indtil implementeringen.

Noter

Note

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

De anførte standarder og fortolkninger er godkendt af EU, bortset fra IFRS 9, Amendment to IFRS 10-12 samt de årlige mindre forbedringer til gældende IFRS.

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor.

Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet Københavns Lufthavne A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har kontrol over virksomhederne (dattervirksomheder). Virksomheder, hvori CPH besidder under 50 procent af stemmerettighederne og ikke har kontrol, men udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

CPHs koncernårsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne. De regnskaber, der er anvendt til brug for CPHs koncernårsrapport, er aflagt i overensstemmelse med CPHs regnskabspraksis.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De immaterielle anlægsaktiver i de købte virksomheder som vedrører koncessioner og lignende til at drive lufthavn indregnes og afskrives over perioder op til 50 år baseret på en individuel vurdering, herunder koncessionens løbetid. Det beløb, hvormed kostprisen for den overtagne virksomhed herefter måtte overstige CPHs andel i dagsværdien af nettoaktiverne på overtagelsestidspunktet, indregnes som goodwill. Goodwill afskrives ikke, men i stedet foretages der løbende nedskrivningstests og eventuelle værdiforringelser omkostningsføres.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede eller solgte virksomheder.

Omregning af beløb i fremmed valuta

CPHs funktionelle valuta er DKK. Ved udarbejdelse af årsrapporten er derfor anvendt DKK som måle- og præsentationsvaluta. Andre valutaer end DKK anses dermed som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår som følge af forskellen mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Ved omregning af udenlandske datter- og associerede virksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital primo året samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af de udenlandske virksomheders resultatopgørelser fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i anden totalindkomst.

Afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med CPHs sikring af fremtidige transaktioner og pengestrømme anvendes afledte finansielle instrumenter som en del af CPHs risikostyring.

Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen til dagsværdi på transaktionsdagen under posterne Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af værdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst og akkumuleres i egenkapitalen under Reserve for sikringstransaktioner. Resultater den forventede fremtidige transaktion i indregning af ikke-finansielle aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt via anden totalindkomst, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Øvrige beløb, som er udskudt under anden totalindkomst som en del af egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end CPHs, indregnes direkte i anden totalindkomst for så vidt angår den effektive del af sikringen, medens den ineffektive del resultatføres.

Note

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

Opgørelse af dagsværdi for finansielle instrumenter

Dagsværdien af rente- og valutaswaps beregnes som nutidsværdien af forventede, fremtidige pengestrømme. Dagsværdien af valutaterminsforretninger fastsættes ved anvendelse af forwardkursen pr. balancedagen.

Gæld til Leverandører af varer og tjenesteydelser, Anden gæld samt Tilgodehavender og Likvider opgøres til nominal værdi ultimo året. Dagsværdien af øvrige finansielle gældsforpligtelser og finansielle aktiver er opgjøret som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente ved nutidsberegningerne er anvendt en nul kuponrente for tilsvarende løbetider.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som Kortfristede forpligtelser i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

For megen betalt acontoskat er opført som en særskilt post under Tilgodehavender.

Rentetillæg og godtgørelser vedrørende skattebetalinger indgår under Finansielle indtægter eller Finansielle omkostninger.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til poster hertil. Eventuelle justeringer af skat vedrørende tidligere år noteoplyses særskilt.

Udskudt skat beregnes på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætning omfatter årets trafikindtægter, leje- og koncessionsindtægter samt salg af tjenesteydelser med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet

med salget. Der henvises til det efterfølgende afsnit om segmentoplysninger.

Trafikindtægter omfatter passager-, security-, start- og opholdsafgifter, handling og CUTE afgifter (it-teknologi, der anvendes i forbindelse med check-in) og indregnes i forbindelse med levering af de ydelser, der relaterer sig hertil. I trafikindtægter fratrækkes opstartsrabatter til uservicerede ruter. NO_x-afgifter indgår under startsaftgifter.

Koncessionsindtægter omfatter omsætningsafhængige indtægter fra Københavns Lufthavns shopping-center, som indregnes i takt med koncessionshavernes omsætning samt parkeringsanlæg med videre.

Lejeindtægter omfatter husleje samt arealleje og indregnes over kontrakternes løbetid.

Indtægter fra Salg af tjenesteydelser med videre omfatter indtægter fra hotelaktivitet samt øvrige aktiviteter herunder handicapserviceordningen (PRM), som indtægtsføres i takt med, at levering af ydelserne finder sted.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til CPHs aktiviteter, herunder avancer og tab ved salg af anlægsaktiver.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter administrations-, salgs- og marketingomkostninger samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager og pension til CPHs personale, herunder direktion og bestyrelses-honorarer samt øvrige personaleomkostninger.

Faste pensionsbidrag under bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår. For de af Staten udlånte tjenestemænd omkostningsfører CPH et af Staten årligt fastsat pensionsbidrag, der løbende indbetales til Staten.

Tilsagn om pension med videre under ydelsesbaserede ordninger indregnes ud fra aktuariemæssig opgørelse og indgår i værdiansættelsen af kapitalandele i associerede virksomheder.

Leje- og leasingomkostninger

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor CPH har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning

Noter

Note

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som CPHs øvrige materielle anlægsaktiver. Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som gæld, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Alle leasingkontrakter, der ikke anses som finansielle leasingkontrakter, betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter årets afskrivninger på CPHs immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året under posten Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat.

Gevinst og tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive goodwill og med fradrag af forventede omkostninger til salg. Valutakursreguleringer vedrørende associerede virksomheder indregnet i anden totalindkomst, recirkuleres ved afhændelse af associerede virksomheder og medregnes i gevinst og tab. Gevinst og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, recirkulering af akkumulerede gevinster og tab på swaps på opførte afdækninger, amortisering af realkredit- og andre lån, herunder tilbageførsel af dagsværdireguleringer af effektiv sikring af lån, tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

CPH præsenterer totalindkomstopgørelsen i to opgørelser. En resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser årets resultat og indtægter, der indgår i anden totalindkomst. Anden indkomst omfatter valutakursreguleringer, reguleringer af investering i associerede virksomheder samt sikringstransaktioner. Skat knyttet til anden totalindkomst for de enkelte poster vises i noterne.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Større projekter, hvor software er en hovedbestanddel, indregnes som aktiv, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække de tilhørende omkostninger.

Software omfatter primært eksterne omkostninger samt andre direkte henførbare omkostninger.

Afskrivninger starter ved ibrugtagning af projektet og er lineære. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver, herunder investeringsejendomme måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne opførte aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger, der kan henføres til anlægsaktivet, herunder løn, materialer, komponenter og arbejde udført af underleverandører. Endvidere indgår renteomkostninger under opførelsen af anlægget.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid og påbegyndes, når aktiverne er klar til brug.

Der foretages ikke afskrivninger på grundværdier.

Brugstider for materielle anlægsaktiver:

Grunde og bygninger

Grundforbedringer (kloak mv.)	40 år
Bygninger	40-100 år
Aptering	5-10 år

Investeringsejendomme

Grundforbedringer (kloak mv.)	40 år
Bygninger	80-100 år
Aptering	5-10 år
Tekniske anlæg (elevatorer mv.)	20 år
Tekniske installationer i bygninger	25 år

Tekniske anlæg

Startbaner, veje mv. (fundament)	80-100 år
Belægninger ved nyanlæg	10 år
Tekniske installationer på baner	15 år
Tekniske anlæg (elevatorer mv.)	20 år
Tekniske installationer i bygninger	25 år

Note

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

It-anlæg	3-5 år
Energianlæg	15 år
Køretøjer mv.	5-15 år
Inventar	10 år
Hoteludstyr	15-20 år
Securityudstyr	10 år
Teknisk udstyr	10 år
Øvrigt materiel	5 år

Gevinster og tab ved afhændelse af anlægsaktiver medtages i regnskabsposten Andre driftsindtægter.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode. I balancen indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter CPHs regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende ufordelte positive merværdier. Valutakursregulering indregnes over anden totalindkomst.

I den associerede virksomhed, NIAL, indregnes aktuarmæssige gevinster/tab direkte i anden totalindkomst.

Aktier i andre selskaber måles til dagsværdi. Dagsværdi af børsnoterede aktier er kursværdien pr. balancedagen (salgsværdien). Indtil realisation indregnes kursregulering af aktier over anden totalindkomst. Ved realisation indregnes gevinst/tab over resultatopgørelsen.

Andre tilgodehavender omfatter dagsværdi af finansielle instrumenter anvendt til sikring af kapitalandele.

Nedskrivning af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle aktiver vurderes mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikationer på værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Er det tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af software under udførsel vurderes minimum årligt for værdiforringelse og nedskrives til en lavere genindvindingsværdi over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Nedskrivninger opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Udbytte, som forventes deklareret for året, oplyses under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Kreditinstitutter

Realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at den effektive rente indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anden gæld

Anden gæld omfatter hovedsageligt forpligtelser til feriepenge, skatter og afgifter samt renter, som måles til nominal værdi. Anden gæld omfatter tillige dagsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, som måles til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, som måles til nominal værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser CPHs pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt CPHs likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger samt indeståender på konti med ingen eller kort bindingsperiode.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som indbetaling fra kunder med fradrag for udbetalinger til personale, leverandører med videre reguleret for betalte finansielle poster samt betalte skatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og fi-

Noter

Note

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

nansielle anlægsaktiver, herunder køb af virksomheder samt modtagne udbytter fra associerede virksomheder.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af lang- og kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter med videre samt betalinger til selskabsdeltagere.

SEGMENTOPLYSNINGER

CPH har tre segmenter: Aeronautisk, Ikke-aeronautisk og International.

CPHs segmentinddeling følger den juridiske og organisatoriske opdeling af koncernens aktiviteter således, at det aeronautiske segment omfatter den regulerede del (trafiktakster) i Københavns Lufthavne. Det ikke-aeronautiske segment (bortset fra de internationale aktiviteter, der indgår i det Internationale segment) omfatter alle øvrige aktiviteter. Denne opdeling er hensigtsmæssig, idet segmentopgørelsen for det aeronautiske segment samtidig hermed udgør rapporteringen af de regulatoriske aktiviteter under BL 9-15 (trafiktakster). BL 9-15 er beskrevet under note 21.

Aeronautisk

De aktiviteter og funktioner, som lufthavnene i Kastrup og Roskilde stiller til rådighed for, at flyselskaberne kan afvikle flytrafikken, herunder de faciliteter, som passagerernes trafik gennem disse lufthavne kræver. Omsætningen i det aeronautiske segment omfatter passager-, security-, start- og opholdsafgifter samt øvrige indtægter, herunder handling og CUTE.

Ikke-aeronautisk

De faciliteter og services, som passagerer og andre tilbydes i lufthavnene, herunder parkeringsfaciliteter, butikker, restaurationer, hvileområder, lounges og hotel. Aktiviteterne er i langt de fleste tilfælde koncessioneret til koncessionstagere. Endvidere omfatter segmentet udlejning af CPHs bygninger, lokaler og arealer til eksterne lejere. Omsætningen i det ikke-aeronautiske segment omfatter koncessionsindtægter, lejeindtægter fra udlejning af bygninger, lokaler og arealer, indtægter fra parkering, hoteldrift, handicap-serviceordningen (PRM) og andre services.

International

Rådgivning til associerede virksomheder og andre lufthavne. Rådgivning udføres af Copenhagen Airports International A/S. Endvidere omfatter segmentet CPHs investeringer i associerede virksomheder uden for Danmark. Omsætning i det internationale segment omfatter salg af rådgivningsydelser vedrørende lufthavnsdrift.

Driftsresultat, aktiver og forpligtelser

Segmenternes driftsresultater omfatter omsætning, der kan henføres direkte med fradrag for de tilhørende driftsomkostninger. Driftsomkostninger omfatter Eksterne omkostninger, Personalemkostninger samt Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Segmentaktiver omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift og de omsætningsaktiver, der direkte kan henføres til segmentets drift, herunder Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, Andre tilgodehavender og Periodeafgrænsningsposter. Fællesudnyttede ejendomme fordeles til segmenterne baseret på areal anvendelsen på baggrund af en overordnet vurdering.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder Forudbetalinger fra kunder, Leverandører af varer og tjenesteydelser samt Anden gæld.

Note	DKK mio.			
2	Særlige forhold	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
2012				
3, 4	Omsætning	3.515,8	-	3.515,8
5	Andre driftsindtægter	761,4	-759,1	2,3
6	Eksterne omkostninger	573,8	-3,3	570,5
7	Personaleomkostninger	1.035,3	-6,8	1.028,5
	EBITDA	2.668,1	-749,0	1.919,1
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	558,7	-	558,7
	Resultat før renter og skat	2.109,4	-749,0	1.360,4
9, 10	Nettofinansieringsomkostninger	194,1	-	194,1
	Resultat før skat	1.915,3	-749,0	1.166,3
11	Skat af årets resultat	300,5	2,5	303,0
	Årets resultat	1.614,8	-751,5	863,3
2011				
3, 4	Omsætning	3.343,8	-	3.343,8
5	Andre driftsindtægter	13,3	-	13,3
6	Eksterne omkostninger	606,6	-8,3	598,3
7	Personaleomkostninger	975,2	-18,5	956,7
	EBITDA	1.775,3	26,8	1.802,1
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	511,9	-	511,9
	Resultat før renter og skat	1.263,4	26,8	1.290,2
9, 10	Nettofinansieringsomkostninger	206,1	-	206,1
	Resultat før skat	1.057,3	26,8	1.084,1
11	Skat af årets resultat	301,6	6,7	308,3
	Årets resultat	755,7	20,1	775,8

Særlige poster (særlige forhold) omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til CPHs driftsaktiviteter, såsom omkostninger til strukturering af processer og strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. Endvidere klassificeres andre beløb af engangskaraktter under denne post, herunder gevinster ved salg af aktiviteter.

Noter

Note DKK mio.

3 Segmentoplysninger

	Segmenter			I alt
	Aero- nautisk	Ikke-aero- nautisk	Inter- national	
2012				
Omsætning	1.931,7	1.563,0	21,1	3.515,8
Resultat før renter	308,6	1.026,1	774,7	2.109,4
Segmentanlægsaktiver	6.105,1	2.723,4	-	8.828,5
Øvrige segmentaktiver	192,5	155,8	2,1	350,4
Kapitalandele i associerede virksomheder			0,4	0,4
Ikke fordelte aktiver				832,9
Aktiver i alt	6.297,6	2.879,2	2,5	10.012,2
Segmentforpligtelser	588,9	248,1	2,7	839,7
Ikke fordelte forpligtelser				5.570,3
Forpligtelser i alt	588,9	248,1	2,7	6.410,0
Anlægsinvesteringer (inklusive kapitaliserede renter)	894,3	238,4	-	1.132,7
Afskrivninger	429,6	129,1	-	558,7
2011				
Omsætning	1.835,9	1.484,3	23,6	3.343,8
Resultat før renter	299,4	951,8	12,2	1.263,4
Segmentanlægsaktiver	5.641,2	2.614,0	-	8.255,2
Øvrige segmentaktiver	188,7	152,5	2,4	343,6
Kapitalandele i associerede virksomheder			0,4	0,4
Ikke fordelte aktiver				346,6
Aktiver i alt	5.829,9	2.766,5	2,8	8.945,8
Segmentforpligtelser	376,8	225,6	3,7	606,1
Ikke fordelte forpligtelser				5.423,8
Forpligtelser i alt	376,8	225,6	3,7	6.029,9
Anlægsinvesteringer (inklusive kapitaliserede renter)	664,7	132,1	-	796,8
Afskrivninger	383,5	128,4	-	511,9

Omsætning til CPHs største kunde udgør DKK 911,2 mio. i 2012 (2011: DKK 866,6 mio.) svarende til 25,9 procent af omsætningen i 2012 (2011: 25,9 procent). Omsætningen vedrører det aeronautiske og ikke-aeronautiske segment. Omsætning til den andenstørste kunde udgør DKK 417,0 mio. i 2012 (2011: DKK 373,6 mio.) svarende til 11,9 procent af omsætningen (2011: 11,2 procent). Omsætningen vedrører det ikke-aeronautiske segment.

Note	DKK mio.	2012	2011
4	Omsætning		
	Trafikindtægter		
	Startafgifter	378,2	386,2
	Passagerafgifter	898,9	836,9
	Securityafgifter	444,0	416,1
	Handling	155,3	143,2
	Opholdsafgifter, CUTE med videre	55,3	53,5
	Trafikindtægter i alt	1.931,7	1.835,9
	Koncessionsindtægter		
	Shopping-center	683,0	615,4
	Parkering	287,4	275,1
	Øvrige koncessionsindtægter	49,7	53,2
	Koncessionsindtægter i alt	1.020,1	943,7
	Lejeindtægter		
	Lejeindtægter fra udlejning af lokaler	133,1	125,4
	Lejeindtægter fra udlejning af arealer	48,5	46,1
	Øvrige lejeindtægter	8,2	10,1
	Lejeindtægter i alt	189,8	181,6
	Salg af tjenesteydelser med videre		
	Hotelaktivitet	182,0	187,6
	Øvrige salg af tjenesteydelser med videre	171,1	171,4
	Ikke-aeronautiske aktiviteter	353,1	359,0
	Internationale aktiviteter	21,1	23,6
	Salg af tjenesteydelser med videre i alt	374,2	382,6
	Omsætning i alt	3.515,8	3.343,8
	Lejeindtægter vedrørende uopsigelige kontrakter fra lejers side		
	Indenfor 1 år	120,3	114,6
	Mellem 1 og 5 år	93,4	74,4
	Efter 5 år	158,7	79,5
	I alt	372,4	268,5

Koncessionsindtægter (minimumsafgift) fra forpagtere i shopping-centret med videre er afhængig af aktiviteten. Det er derfor ikke muligt at opgøre en nutidsværdi heraf.

Noter

Note	DKK mio.	2012	2011
5	Andre driftsindtægter		
	Modtaget kompensation i forbindelse med retssager	-	9,4
	Salg af materielle anlægsaktiver	2,3	3,9
	Salg af aktier vedrørende NIAL, England	759,1	-
	Andre driftsindtægter i alt	761,4	13,3

For 2012 indgår der i Salg af aktier vedrørende NIAL, England tilbageførsel af valutakursreguleringer vedrørende NIAL på DKK 25,4 mio. samt tilbageførsel af reguleringer af investering i associerede virksomheder vedrørende sikringsinstrumenter på DKK 16,8 mio.

CPH har i 2012 realiseret en engangsindtægt på DKK 759,1 mio. vedrørende salg af internationale aktiver, se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

6	Eksterne omkostninger		
	Drift og vedligeholdelse	392,5	397,3
	Energiomkostninger	72,5	72,7
	Administrationsomkostninger	102,6	119,0
	Øvrige omkostninger	6,2	17,6
	Eksterne omkostninger i alt	573,8	606,6

Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor PricewaterhouseCoopers udgør DKK 1,4 mio. (2011: DKK 1,4 mio.). Honorar for andre erklæringer med sikkerhed udgør DKK 0,1 mio. (2011: DKK 0,1 mio.), skatterådgivning DKK 0,1 mio. (2011: DKK 0,1 mio.) samt andre ydelser end revision til PricewaterhouseCoopers udgør DKK 0,5 mio. (2011: DKK 0,2 mio.).

CPH har i 2012 realiseret engangsomkostninger på DKK 3,3 mio. primært vedrørende omstrukturering og takstregulering (2011: DKK 8,3 mio.). Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

Note	DKK mio.	2012	2011
7	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	1.021,2	963,1
	Pensioner	85,3	81,5
	Andre omkostninger til social sikring	7,5	7,1
	Øvrige personaleomkostninger	48,0	39,4
		1.162,0	1.091,1
	- Aktiveret som anlægsaktiver	126,7	115,9
	Personaleomkostninger i alt	1.035,3	975,2
	Kontant vederlag til direktionen, herunder pension, fri bil med videre	11,9	8,6
	Treårig incitamentsordning for direktionen, jævnfør nedenfor	3,5	2,0
	Vederlag til bestyrelsen, inklusive bestyrelsesudvalg	2,1	1,8

I løn til direktionen udgør arbejdsgiveradministreret pension DKK 1,6 mio. (2011: DKK 1,2 mio.).

Bestyrelsesvederlag i 2012 består af DKK 900.000 til bestyrelsesformanden Henrik Gürtler, DKK 300.000 til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og DKK 225.000 til Janis Kong. Siden 30. juni 2008 har resten af bestyrelsen, som ikke er medarbejdervalgte, besluttet at afstå deres bestyrelseshonorar.

Vederlag i 2012 til Revisions- og risikoudvalget består af DKK 112.500 til Janis Kong. De øvrige medlemmer af Revisions- og risikoudvalget har i 2012 besluttet at afstå deres udvalgshonorar.

Vederlag til medlemmer af direktionen består af en fast grundløn (inklusive pension), visse personalegoder (fri bil med videre) samt en bonusordning, der er nærmere beskrevet i det følgende. I tilfælde af opsigelse fra CPHs side er medlemmerne af direktionen berettiget til maksimalt 12 måneders løn og maksimalt 24 måneders fratrædelsesgodtgørelse.

For at fremme en langsigtet adfærd er der for direktionen indført en rullende treårig ordning, som første gang kommer til udbetaling i 2013. For ingen af direktørerne kan den treårige incitamentsordning udgøre mere end 6 måneders løn pr. år. Kortsigtede bonusaftaler har en varighed på op til et år. Målet for de kortsigtede bonusaftaler er 50 procent af den pågældendes faste årlige løn og værdien kan maksimalt udgøre 75 procent heraf, hvis resultatopfyldelsen overstiger målene. For 2012 udgjorde den samlede omkostning til den langsigtede bonusaftale DKK 3,5 mio. (2011: DKK 2,0 mio.).

Det samlede vederlag i 2012 til direktionen udgør i alt DKK 14,9 mio. (2011: DKK 10,2 mio.), herunder vederlag til adm. direktør Thomas Woldbye på DKK 8,4 mio. for 2012 samt hensættelse til mulig udbetaling af langsigtet bonusaftale på DKK 2,2 mio. Pensionsbidrag for direktionen indbetales løbende til private pensionselskaber. CPH har ingen forpligtelser forbundet hermed.

I 2012 har der i gennemsnit været 2.073 fuldtidsbeskæftigede i CPH (2011: 2.037 fuldtidsbeskæftigede). Heri er inkluderet 38 statstjenestemænd, der i henhold til Lov om Københavns Lufthavne A/S har bevaret deres ansættelsesforhold til Staten (2011: 41 statstjenestemænd).

CPH indbetaler årlige pensionsbidrag til Staten. Bidragene afholdes for medarbejdere, der som følge af deres ansættelsesforhold har ret til pension fra Staten. Pensionsbidraget fastsættes af finansministeren og udgør 21,2 procent i 2012 (2011: 21,2 procent). Pensionsbidraget udgjorde for 2012 DKK 2,0 mio. (2011: DKK 2,2 mio.).

CPH har i 2012 realiseret engangsomkostninger på DKK 6,8 mio. (2011: DKK 18,5 mio.), vedrørende omkostninger til omstrukturering herunder fratrædelsesomkostninger. Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

Noter

Note	DKK mio.	2012	2011
8	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Software	96,9	82,0
	Grunde og bygninger	165,9	167,1
	Tekniske anlæg og maskiner	181,8	167,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	114,1	95,3
	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver i alt	558,7	511,9
9	Finansielle indtægter		
	Renter af bankmellemværender med videre	0,3	3,2
	Renter af øvrige tilgodehavender	1,0	8,4
	Valutakursgevinster	1,8	1,0
	Gevinster på valutaterminskontrakter	0,6	1,4
	Finansielle indtægter i alt	3,7	14,0

Gevinster på valutaterminskontrakter består af såvel realiserede som urealiserede gevinster, primært i forbindelse med afdækning af pengestrømme fra associerede virksomheder.

I nettoindregningen for valutakursgevinst i 2012 indgår urealiseret valutakursgevinst vedrørende langfristede USD og GBP lån på DKK 42,0 mio. (2011: urealiseret valutakurstab på DKK 77,8 mio.), der modsvares af urealiseret valutakurstab på valutaswaps vedrørende samme lån på DKK 42,0 mio. (2011: urealiseret valutakursgevinst på DKK 77,8 mio.).

Note	DKK mio.	2012	2011
10	Finansielle omkostninger		
	Renter af gæld til kreditinstitutter med videre	210,0	206,4
	Aktiveret renter på anlægsaktiver under udførsel	-32,2	-19,8
	Valutakurstab	0,9	0,9
	Tab på valutaterminskontrakter	0,8	1,9
	Øvrige finansieringsomkostninger	12,8	10,3
	Amortisering af låneomkostninger	5,5	20,4
	Finansielle omkostninger i alt	197,8	220,1

I Renter af gæld til kreditinstitutter med videre indgår omkostninger til renteswaps på DKK 13,5 mio. i 2012 (2011: omkostninger på DKK 5,7 mio.).

Ved beregningen af låneomkostninger i kostprisen for aktiver er der i 2012 anvendt en effektiv rentesats på 6,0 procent (2011: 7,0 procent) svarende til CPHs vægtede gennemsnitlige låneomkostning på låntagning til finansiering af køb af anlægsaktiver. Der er ikke optaget specifikke lån til opførelse eller udvikling af aktiver.

Som anført i note 22 vedrørende finansielle risici i afsnittene Valutaswapkontrakter og Swapkontrakter, anvender CPH valutaswapkontrakter til sikring af lån i udenlandsk valuta, således at valutaeksponering på såvel renter som hovedstol konverteres fra udenlandsk valuta til faste DKK betalinger i hele de respektive låns løbetid. De pågældende lån er sikret ved 100 procent afdækning.

Valutakursregulering af lån såvel som af valutaswapkontrakterne (for så vidt angår hovedstolen på lånet) indregnes under finansielle indtægter/omkostninger i resultatopgørelsen med et netto nul, idet valutakursregulering af lånene fuldt ud modsvares af en modsatrettet valutakursregulering af valutaswapkontrakterne.

Valutakursregulering af renteelementer i valutaswapkontrakterne indregnes i totalindkomsten (hedging).

Tab på valutaterminskontrakter består primært af såvel realiserede som urealiserede tab i forbindelse med afdækning af pengestrømme fra associerede virksomheder.

Øvrige finansieringsomkostninger består hovedsageligt af commitment fees, som CPH betaler for at have garanterede kreditfaciliteter til rådighed.

Amortisering af låneomkostninger relaterer sig primært til omkostninger i forbindelse med optagelse af bankgæld i 2011 og obligationsudstedelser i 2003 og 2010. Afvikling af en række bankfaciliteter i marts 2011 førte til en afsluttende amortisering af låneomkostningerne relateret til disse faciliteter i 2011.

Noter

Note	DKK mio.	2012	2011
11	Skat af årets resultat		
	Omkostningsført skat		
	Årets aktuelle skat	298,2	221,9
	Ændring i udskudt skat	-17,3	50,7
	I alt	280,9	272,6
	Der fordeler sig således:		
	Skat af årets resultat	300,5	301,6
	Skat af anden totalindkomst, der vedrører sikringstransaktioner	-19,6	-29,0
	I alt	280,9	272,6
	Selskabsskat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	109,4	42,7
	Betalt acontoskat indeværende år	-99,2	-112,7
	Betalt restskat tidligere år	-109,4	-42,5
	Årets aktuelle skat	298,2	221,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	199,0	109,4
	<p>Københavns Lufthavne A/S er sambeskattet med Kastrup Airports Parent ApS (KAP), Copenhagen Airports Denmark Holding A/S (CADH) og Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD) samt de to 100 procent ejede dattervirksomheder Copenhagen Airports International A/S (CAI) og Københavns Lufthavnes Hotel- og Ejendomsselskab A/S (KLHE). KAP er administrationselskab for de sambeskattede selskaber og står for afregningen af selskabsskatten overfor myndighederne. CPH, CAI og KLHE indbetaler acontoskatter til KAP og afregner restskat/overskydende skat med KAP, når årsopgørelserne fra skattemyndighederne foreligger.</p> <p>Københavns Lufthavne A/S hæfter fra 1. juli 2012 dels solidarisk for de danske dattervirksomheders skatteforpligtelser og dels subsidiært for skatteforpligtelserne i de danske holdingselskaber, som ejer 57,7 procent af aktierne i selskabet. Sidstnævnte hæftelse er begrænset til 57,7 procent af skattekrav, som forfalder 1. juli 2012 og senere.</p>		
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	976,3	925,6
	Ændring i udskudt skat	-17,3	50,7
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	959,0	976,3
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat kan specificeres således:		
	Materielle anlægsaktiver	959,8	967,4
	Andre tilgodehavender	1,0	-0,8
	Anden gæld	-1,8	9,7
	I alt	959,0	976,3

Note	DKK mio.	2012	2011
11	Skat af årets resultat (fortsat)		
	Skat af årets resultat kan forklares således:		
	Beregnet 25 procent af resultat før skat	478,8	264,3
	Skatteeffekt af:		
	Ikke skattepligtige indtægter	-189,8	-
	Ikke fradragsberettigede udgifter inklusive effekt af rentebeskrøring	11,5	37,3
	I alt	300,5	301,6
	I 2012 udgør skatteeffekten vedrørende engangsomkostninger DKK 2,5 mio. (2011: skatteeffekt vedrørende engangsomkostninger på DKK 6,7 mio.).		
12	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	603,5	515,6
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	104,5	87,9
	Årets afgang	-20,5	-
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	687,5	603,5
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	371,9	289,9
	Årets afskrivninger	96,9	82,0
	Samlede afskrivninger på årets afgang	-20,5	-
	Samlede afskrivninger 31. december	448,3	371,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	239,2	231,6
	Software under udførelse		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	140,4	46,6
	Tilgang i året	133,5	181,7
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	-104,5	-87,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	169,4	140,4
	Immaterielle anlægsaktiver, i alt	408,6	372,0

Noter

Note	DKK mio.	2012	2011
13	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger		
	Anskaffelsessværdi		
	Samlet anskaffelsessværdi 1. januar	6.685,5	6.507,6
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	45,6	177,9
	Overførsel fra Investeringsejendomme	164,3	-
	Årets afgang	-241,3	-
	Samlet anskaffelsessværdi 31. december	6.654,1	6.685,5
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	2.614,6	2.447,5
	Årets afskrivninger	165,9	167,1
	Samlede afskrivninger på årets afgang	-241,3	-
	Samlede afskrivninger 31. december	2.539,2	2.614,6
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.114,9	4.070,9
	Investeringsejendomme		
	Anskaffelsessværdi		
	Samlet anskaffelsessværdi 1. januar	164,3	164,3
	Overførsel til Grunde og bygninger	-164,3	-
	Samlet anskaffelsessværdi 31. december	-	164,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	-	164,3
	Investeringsejendomme som består af grunde, der er erhvervet med henblik på udvikling af Copenhagen Airport Business Park, er overført til Grunde og bygninger. Ledelsen har vurderet at klassificering som investeringsejendomme ikke længere afspejler de strategiske og forretningsmæssige planer. Der er ikke i året realiseret lejeindtægter vedrørende investeringsejendommene.		
	Tekniske anlæg og maskiner		
	Anskaffelsessværdi		
	Samlet anskaffelsessværdi 1. januar	5.672,0	5.448,5
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	219,3	223,5
	Årets afgang	-58,6	-
	Samlet anskaffelsessværdi 31. december	5.832,7	5.672,0
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	2.967,4	2.799,9
	Årets afskrivninger	181,8	167,5
	Samlede afskrivninger på årets afgang	-58,6	-
	Samlede afskrivninger 31. december	3.090,6	2.967,4
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.742,1	2.704,6

Note	DKK mio.	2012	2011
13	Materielle anlægsaktiver (fortsat)		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	1.707,2	1.593,9
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	70,3	127,9
	Årets afgang	-275,3	-14,6
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	1.502,2	1.707,2
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	1.219,6	1.137,7
	Årets afskrivninger	114,1	95,3
	Samlede afskrivninger på årets afgang	-274,5	-13,4
	Samlede afskrivninger 31. december	1.059,2	1.219,6
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	443,0	487,6
	Materielle anlægsaktiver under udførelse		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	455,8	370,1
	Tilgang i året	999,3	615,0
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	-335,2	-529,3
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	1.119,9	455,8
14	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	677,3	677,3
	Afgang i året	-677,1	-
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	0,2	677,3
	Op- og nedskrivninger		
	Samlede op- og nedskrivninger 1. januar	-676,9	-676,9
	Afgang i året	677,1	-
	Samlede op- og nedskrivninger 31. december	0,2	-676,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,4	0,4

Oversigt over associerede virksomheder, se note 29.

Noter

Note	DKK mio.	2012	2011
15	Andre finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	0,1	0,1
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	0,1	0,1
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,1	0,1
	Andre finansielle tilgodehavender		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	0,5	0,5
	Afgang	-0,5	-
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	-	0,5
	Op- og nedskrivninger		
	Samlede op- og nedskrivninger 1. januar	-0,5	-0,2
	Kursreguleringer til dagsværdi	-	-0,3
	Tilbageførsel af op- og nedskrivninger	0,5	-
	Samlet op- og nedskrivninger 31. december	-	-0,5
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	-	-
	Andre finansielle anlægsaktiver i alt	0,1	0,1
16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	281,7	316,4
	Nedskrivning	27,9	42,0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, netto	253,8	274,4
	Nedskrivning til imødegåelse af tab		
	Samlet nedskrivning 1. januar	42,0	55,4
	Ændring af nedskrivning i året	12,9	2,0
	Realiseret tab i året	4,6	0,1
	Tilbageførsel	-31,6	-15,5
	Samlet nedskrivning 31. december	27,9	42,0

Årets bevægelser indregnes i resultatopgørelsen i posten Eksterne omkostninger. Den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdi.

Stigningen i nedskrivning på DKK 12,9 mio. vedrører primært forventede tab på konkursager i 2012, inklusive Cimber Sterling (2011: en stigning på DKK 2,0 mio.).

Note	DKK mio.	2012	2011
------	----------	------	------

17 Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	3.286,9	3.899,5
Kortfristede forpligtelser	576,1	9,8
I alt	3.863,0	3.909,3

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

Lån	Valuta	Fast/variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				2012	2011	2012	2011
RD (DKK 151 mio.)**	DKK	Fast	31. mar. 2020	84,2	94,0	84,2	94,0
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	64,0	64,0	64,0	64,0
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	451,6	451,6
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	565,9	574,6	578,2	613,1
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	565,9	574,6	614,9	643,5
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	565,9	574,6	660,3	673,3
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2018	565,9	574,6	645,5	646,5
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2020	831,9	844,6	984,3	981,7
USPP bond issue	GBP	Fast	29. jun. 2020	210,1	204,7	244,1	231,0
Total				3.904,7	3.956,6	4.327,1	4.398,7
Amortisering af låneomkostninger				-41,7	-47,3	-41,7	-47,3
Total				-41,7	-47,3	-41,7	-47,3
I alt				3.863,0	3.909,3	4.285,4	4.351,4

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

** Der er tinglyst pant i CPHs ejendomme for en samlet værdi på DKK 665,0 mio. (2011: DKK 665,0 mio.).

De fastforrentede USD 547 mio. og GBP 23 mio. USPP obligationslån (2011: USD 547 mio. og GBP 23 mio.) er ved indgåelse omlagt til DKK for såvel hovedstol som rentebetalinger via valutaswaps.

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

Noter

Note	DKK mio.	2012	2011
18	Anden gæld		
	Feriepenge og andre lønrelaterede poster	193,2	177,1
	Skyldige renter	37,7	34,4
	Cash flow hedge 2013 (USPP bond)	90,1	-
	Øvrige skyldige omkostninger	21,4	19,5
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	342,4	231,0

19 Økonomiske forpligtelser

CPH er forpligtet efter reglerne i Tjenestemandsløven om rådighedsløn overfor tjenestemænd. Se i øvrigt note 7.

CPH har pr. 31. december 2012 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 256,6 mio. (2011: DKK 276,6 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende opgradering af bagageanlægget, ombygning af Terminal 2, fornyelse og ombygning af taxfree-området samt el- og ventilationsarbejder.

CPH har ved indgåelse af en managementaftale mellem Hilton International og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S forpligtet sig til at dække Hiltons kontraktsbestemte vederlag for driften i hotellet. Aftalen udløber 31. december 2021.

CPH har ved indgåelse af aftale med Naviar om levering af lufttrafikktjeneste forpligtet sig til at hæfte for Naviar brugerens manglende betaling af TNC-afgifter. Hæftelsen indtræder, når kravet er konstateret og dokumenteret uerholdeligt samt når nærmere aftalte vilkår er opfyldt.

Der er stillet sikkerhed for gæld i kreditinstitutter i Grunde og Bygninger, hvilket fremgår af note 17.

CPH hæfter dels solidarisk for de danske dattervirksomheders skatteforpligtelser og dels subsidiært for skatteforpligtelserne i de danske holdingselskaber, som ejer 57,7 procent af aktierne i selskabet. For yderligere information henvises til note 11.

CPH har ikke nogen væsentligt aftaler, hvor CPH er part og som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med CPH ændres.

Note

20 Nærtstående parter

CPHs nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3) jævnfør deres kontrollerende ejerandel i CPH, dattervirksomheder og associerede virksomheder jævnfør note 29 samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7 vedrørende vederlag til bestyrelse og direktion.

OTPP og MEIF3 (via deres respektive underliggende holdingselskaber) ejer og kontrollerer i fællesskab Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD) CVR nr. 29144249. CAD er indirekte kontrolleret af Kastrup Airports Parent ApS (KAP) CVR nr. 33781903, som er ejet af OTPP og MEIF3.

KAP er således det ultimative holdingselskab for CPH. KAPs koncernårsrapport, hvori CPH indgår som dattervirksomhed, kan rekvireres fra KAP hos *Visma Service Denmark A/S*, Lyskær 3C, 2730 Herlev, Danmark.

CAD ejer 57,7 procent af både aktier og stemmerettigheder i CPH.

OTPP og MEIF3 (via deres respektive underliggende holdingselskaber) har indgået en aktionæroverenskomst, hvorefter der mellem de to parter skal være enighed om alle væsentlige beslutninger. Overenskomsten fastlægger desuden regler for udnævnelse af bestyrelsesmedlemmer i CPH.

Yderligere information om OTPP og MEIF3 kan indhentes på henholdsvis www.otpp.com og www.macquarie.co.uk/mgl/uk/meif/meif-3.

Frem til og med salget af den udenlandske associerede virksomhed NIAL Group Ltd. har CPH ydet rådgivning til NIAL primært bestående af viden og erfaring vedrørende effektiv lufthavnsdrift, omkostningsbevidst udbygning af infrastrukturen, fleksibel kapacitetsudnyttelse og optimering af kommercielle muligheder. Indtægterne i 2012 fra disse rådgivningsaktiviteter udgjorde DKK 16,5 mio. (2011: DKK 16,5 mio.).

Samhandelen mellem nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår. Der er ingen mellemværender mellem nærtstående parter.

Noter

Note

21 Koncession til drift af lufthavne og takstregulering

I henhold til § 55 i Lov om Luftfart kræves særlig tilladelse af trafikministeren til at drive lufthavn. Tilladelserne for lufthavnene i Kastrup og Roskilde, der administrativt udstedes af Trafikstyrelsen (TS), udløber den 1. december 2015. Tilladelserne gives administrativt for perioder af fem år ad gangen.

Trafikministeren kan fastsætte regler for de afgifter, der kan opkræves for benyttelse af offentlig flyveplads - "takstregulering". I øvrigt henvises til Lov om Københavns Lufthavn, Lov om Luftfart, Lov om udbygning af Københavns Lufthavn, Københavns Lufthavne A/S' vedtægter samt den EU-retlige regulering, herunder forskrifter om indretning, drift, anlæg med videre.

Takstregulering for Københavns Lufthavn er af TS fastsat i BL 9-15 af 19. december 2008 "Bestemmelser om betaling for benyttelse af lufthavne (lufthavnstakster)". I henhold til den nævnte BL 9-15, der afløser den tidligere BL 9-15 med virkning fra den 1. januar 2009, skal flyselskaberne og lufthavnen først ved forhandling søge at opnå enighed om taksterne for den kommende reguleringsperiode. Hvis dette ikke er muligt, fastsætter TS årlige indtægtsrammer, som udgør det maksimale samlede beløb, som lufthavnen for hvert af årene i reguleringsperioden kan anvende som grundlag for fastsættelsen af takster for benyttelse af de luftfartsmæssige anlæg og ydelser (fall-back). Hvis takstfastsættelsen aftales mellem parterne, skal disse også aftale længden af den kommende reguleringsperiode. Reguleringsperioden er fire år, hvis takstfastsættelsen ikke aftales mellem parterne.

BL 9-15 indeholder forskellige regler vedrørende takstfastsættelse ved forhandling og i tilfælde af en fall-back situation. I en fall-back situation fastsættes indtægtsrammerne med henblik på dækning af driftsomkostninger, afskrivninger og forrentning ved en effektiv drift af lufthavnen. På baggrund af indtægtsrammerne udarbejder Københavns Lufthavn forslag til takster for reguleringsperioden, som skal godkendes af TS. BL 9-15 indeholder forskellige regler for opgørelse af disse indtægtsrammer.

Under en ny reguleringsmodel indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) i september 2009 en 5½-årig aftale vedrørende takstfastsættelse med generelt uændrede takster frem til 31. marts 2011, hvorefter taksterne vil stige med nettoprisindekset plus en procent pr. år frem til 31. marts 2015.

I august 2010 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) aftale om et tillæg til den eksisterende takstaftale, hvorved der indføres differentierede trafiktakster. Passagertaksten for benyttelse af den nye lavprisfacilitet CPH Go blev således reduceret med cirka 35 procent i forhold til den hidtidige passagertakst.

Alle passagerrelaterede takster blev samtidig ændret, så de i højere grad afspejler de underliggende omkostninger med videre. Dermed efterlever CPH EUs direktiv om lufthavnstakster fra 2009. Passagertaksten for øvrige udenrigsafgange samt indenrigstransfer er reduceret, mens taksterne for indenrigsafgange, udenrigstransfer samt security- og handling-afgifterne er sat op. Ændringerne har virkning fra 31. oktober 2010, hvor CPH Go blev åbnet. Ud over ændringerne i passagertaksterne, indebærer aftalen også, at CPH indfører en emissionsbestemt afgift på flyenes udledning af kvælstofoxider (NO_x), hvilket skal fremme brugen af mere miljøvenlige fly.

I november 2011 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) aftale om et tillæg til den eksisterende takstaftale angående etablering af en ekspres security service *CPH Express*, der åbnede primo januar 2012.

Note	DKK mio.	2012	2011
------	----------	------	------

22 Finansielle risici

CPHs risikostyringspolitik

CPHs finansielle risici styres centralt. Principper og rammer for den finansielle styring godkendes som minimum en gang årligt af bestyrelsen. De finansielle risici opstår primært som følge af selskabets drifts- og investeringsaktivitet, og afdækkes i videst mulig omfang.

Kreditrisici

CPHs kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender, bankindeståender, værdipapirer og de afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor CPHs salg i form af trafikafgifter, koncessionsafgifter, lejeindtægter med videre ikke sker ved forudbetalinger eller, hvor betalingsudygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier med videre.

CPH modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, væsentligst vedrørende de ikke-aeronautiske aktiviteter, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier. Af det samlede tilgodehavende for salg på DKK 253,8 mio. (2011: DKK 274,4 mio.) er DKK 130,2 mio. (2011: DKK 70,4 mio.) afdækket ved sikkerhedsstillelse. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen, inklusive finansielle derivater.

I CPHs tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2012 indgår tilgodehavender på i alt DKK 29,3 mio. (2011: DKK 45,0 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til DKK 1,4 mio. (2011: DKK 3,0 mio.). Der foretages nedskrivning ved objektiv indikation af værdifald såsom manglende betaling af forfaldne beløb, finansielle vanskeligheder hos debitor så som betalingsstandsning, konkurs eller forventede konkurs og lignende.

Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet med i alt DKK 39,7 mio. (2011: DKK 63,9 mio.). Intervallet over 90 dage vedrører primært PRM. Forfaldsoversigten er som følgende:

Forfaldsperiode men ikke nedskrevne tilgodehavender

Op til 30 dage	12,3	35,9
Mellem 30 og 90 dage	3,9	1,6
Over 90 dage	23,5	26,4
I alt	39,7	63,9

CPHs omsætning består af aeronautiske indtægter fra nationale og internationale flyselskaber samt afgifter for de ikke-aeronautiske aktiviteter fra nationale og internationale virksomheder i og uden for luftfartsbranchen. Som led i CPHs interne procedurer vedrørende risikostyring overvåges kreditrisikoen hos kunderne månedligt. Overvågningen sker i form af gennemgang af manglende betaling af forfaldne beløb samt en vurdering af finansielle vanskeligheder hos kunden.

CPHs samhandelspartnere SAS og Gebr. Heinemann, der er den største koncessionshaver, udgør den væsentligste koncentration af kreditrisiko. Bruttotilgodehavenderne fra salg og tjenesteydelser udgør omkring 46,4 procent (2011: 45,0 procent). SAS' kreditvurdering hos Standard & Poor's er CCC+, Gebr. Heinemann har ikke en offentlig kreditvurdering, men CPH har fået en bankgaranti svarende til tre måneders omsætning (2011: fire måneder). Den øvrige kreditrisiko er spredt på resten af CPHs mange kunder.

Kreditrisici relateret til bankindeståender, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter opstår som følge af usikkerheden om, hvorvidt modparten ved forfald vil være i stand til at indfri sine forpligtelser. CPH søger at begrænse kreditrisikoen vedrørende bankindeståender og afledte instrumenter ved diversificering af finansielle kontrakter samt ved udelukkende at indgå kontrakter med finansielle modparter, som har en tilfredsstillende kreditvurdering.

Noter

Note DKK mio.

22 Finansielle risici (fortsat)

Kreditrisikoen opgøres pr. modpart med udgangspunkt i den aktuelle markedsværdi på de indgåede kontrakter. Den samlede kreditrisiko på finansielle modparter er pr. 31. december 2012 opgjort til i alt DKK 832,8 mio. (2011: DKK 346,5 mio.), svarende til værdien af bankindeståender og indskud på pengemarkedet, inklusive påløbne renter. CPH har på balancedagen ingen kreditrisiko på sine afledte finansielle instrumenter.

Likviditetsrisiko

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

CPHs likviditetsreserve består af likvide midler for i alt DKK 832,8 mio. (2011: DKK 346,5 mio.) og uudnyttede langfristede revolverende kreditfaciliteter for i alt DKK 2.000,0 mio. (2011: DKK 2.000,0 mio.). Hertil kommer uudnyttede kassekreditter på DKK 150,0 mio. (2011: DKK 150,0 mio.). Ud over en overordnet driftsmæssig risikovurdering tilstræbes det til enhver tid at sikre et minimum af uudnyttet garanteret likviditet i størrelsesordenen DKK 400,0 mio., således at CPH til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser og samtidig have kapitalberedskab til at foretage fornødne forretningsrelaterede dispositioner.

CPH har selv og på dattervirksomhedernes vegne forpligtet sig til ikke at give sikkerhed eller tillade sikkerhedsstillelse i selskabets eller dattervirksomhedernes aktiver, bortset fra et tilladt maksimumbeløb. CPH har ligeledes forpligtet sig til over for sine långivere at overholde en række andre betingelser, herunder finansielle betingelser. Flere af CPHs aftaler om kreditfaciliteter kan bringes til ophør i tilfælde af, at disse betingelser ikke overholdes. CPH overholder alle betingelser pr. 31. december 2012.

Nedenfor vises en samlet oversigt over betalingsforpligtelser. Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler. Rentebetalinger på variabelt forrentet gæld, der endnu ikke er sikret, indgår med den faste forwardrente fra den dag lånene forventes omlagt, baseret på den pr. balancedagens gældende rentekurve. DKK værdien af fremtidige renter og afdrag på lån i fremmed valuta er opgjort på baggrund af valutakursen pr. balancedagen.

Forfaldsoversigt pr. 31. dec. 2012	0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	I alt	Regnskabs-	
					Dagsværdi niveau 2*	mæssig værdi
Målt til amortiseret kostpris						
Kreditinstitutter	784,9	1.253,7	3.024,3	5.062,9	4.327,1	3.904,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	522,6	-	-	522,6	522,6	522,6
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	343,6	-	-	343,6	343,6	343,6
Total	1.651,1	1.253,7	3.024,3	5.929,1	5.193,3	4.770,9
Målt til dagsværdi						
Andre afledte finansielle instrumenter	103,4	142,8	303,1	549,3	549,3	549,3
Total	103,4	142,8	303,1	549,3	549,3	549,3
Finansielle forpligtelser i alt	1.754,5	1.396,5	3.327,4	6.478,4	5.742,6	5.320,2
Målt til amortiseret kostpris						
Likvider	832,8	-	-	832,8	832,8	832,8
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	253,8	-	-	253,8	253,8	253,8
Andre tilgodehavender	49,2	-	-	49,2	49,2	49,2
Total	1.135,8	-	-	1.135,8	1.135,8	1.135,8
Finansielle aktiver i alt	1.135,8	-	-	1.135,8	1.135,8	1.135,8

Note DKK mio.

22 Finansielle risici (fortsat)

Forfaldsoversigt pr. 31. dec. 2011	0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	I alt	Dagsværdi niveau 2*	Regnskabs- mæssig værdi
Målt til amortiseret kostpris						
Kreditinstitutter	222,8	1.910,1	3.207,8	5.340,7	4.398,7	3.956,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	279,7	-	-	279,7	279,7	279,7
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	231,8	-	-	231,8	231,8	231,8
Total	734,3	1.910,1	3.207,8	5.852,2	4.910,2	4.468,1
Målt til dagsværdi						
Valutaterminskontrakter	0,1	-	-	0,1	0,1	0,1
Andre afledte finansielle instrumenter	6,3	208,5	213,9	428,7	428,7	428,7
Total	6,4	208,5	213,9	428,8	428,8	428,8
Finansielle forpligtelser i alt	740,7	2.118,6	3.421,7	6.281,0	5.339,0	4.896,9
Målt til amortiseret kostpris						
Likvider	346,5	-	-	346,5	346,5	346,5
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	274,4	-	-	274,4	274,4	274,4
Andre tilgodehavender	19,8	-	-	19,8	19,8	19,8
Total	640,7	-	-	640,7	640,7	640,7
Målt til dagsværdi						
Andre afledte finansielle instrumenter	-	-	0,1	0,1	0,1	0,1
Total	-	-	0,1	0,1	0,1	0,1
Finansielle aktiver i alt	640,7	-	0,1	640,8	640,8	640,8

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger, dog bortset fra Leverandører af varer og tjenesteydelser, Anden gæld og Tilgodehavender som er opgjort til saldværdi ultimo året. Som diskonteringsrente ved nutidsværdiberegningerne er anvendt en nul kuponrente med tilsvarende løbetider plus estimeret kredittillæg baseret på selskabets nuværende rating. Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter

Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser

Dagsværdien af CPHs valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter (rente- og valutawaps) anses for en dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien kan fastsættes direkte ud fra de offentliggjorte valutakurser samt stillede swap- og forwardrenter på balancedagen. Dagsværdien repræsenterer en estimeret indfrielsesomkostning.

Noter

Note

22 Finansielle risici (fortsat)

Markedsrisiko

Renterisici

Det er CPHs politik at afdække renterisici på CPHs lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Der er anvendt renteswapkontrakter til sikring af variabelt forrentede realkreditlån. På balancedagen er den beregningsmæssige hovedstol på udestående renteswapkontrakter DKK 450,9 mio. (2011: DKK 450,9 mio) og restløbetiden udgør 8 år. Dagsværdi af renteswapkontrakter udgør DKK -80,6 mio. (2011: DKK -56,4 mio.).

For at reducere den samlede rentefølsomhed tilstræbes det, at CPHs gæld har en varighed, som i et vist omfang tager hensyn til den økonomiske levetid på selskabets aktiver. Varigheden på CPHs lån er pr. 31. december 2012 opgjort til 5,3 år (2011: 6,0 år) inklusive effekten af swapkontrakter.

Hovedparten af CPHs låneportefølje er fastforrentet eller omlagt til fast rente. Udsving i renteniveau vil derfor kun have begrænset indvirkning på CPHs resultatopgørelse.

Som følge af sikring af valutakurs- og renterisiko på USD, GBP og DKK denomineret gæld ved brug af USD/DKK, GBP/DKK samt rene DKK swapkontrakter vil en renteændring påvirke egenkapitalen.

En stigning i DKK renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter medføre en positiv effekt på egenkapitalen på DKK 200,2 mio. (2011: positiv effekt på DKK 255,4 mio.), hvor et fald i DKK renten på et procentpoint vil medføre en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 233,1 mio. (2011: negativ effekt på DKK 275,6 mio.).

En stigning i USD renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter betyde en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 156,8 mio. (2011: negativ effekt på DKK 187,2 mio.), hvor et fald i USD renten på et procentpoint vil påvirke egenkapitalen positivt med DKK 167,6 mio. (2011: positiv effekt på DKK 201,4 mio.).

En stigning i GBP renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter betyde en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 16,9 mio. (2011: negativ effekt på DKK 17,7 mio.), hvor et fald i GBP renten på et procentpoint vil påvirke egenkapitalen positivt med DKK 18,3 mio. (2011: positiv effekt på DKK 19,3 mio.).

Ændring i USD og GBP renten vil have en modsat rettet effekt på låneporteføljen, men da gælden måles til amortiseret kostpris, vil det ikke påvirke den indregnede gæld og dermed ikke påvirke egenkapitalen.

Note

22 Finansielle risici (fortsat)

Valutarisiko

Valutakursudsving vil have en beskeden indflydelse på CPHs driftsresultat, idet hovedparten af indtægterne og omkostningerne bliver afregnet i DKK.

CPH har valgt en strategi, hvor der løbende søges afdækning af valutaeksponeringer 12 måneder frem. Valutaeksponeringen opstår primært mellemværender i udenlandsk valuta (debitor- og kreditorbetalinger med videre).

Valutaswapkontrakter

Valutaswapkontrakterne er indgået med henblik på sikring af fremtidige pengestrømme i CPHs funktionelle valuta, DKK.

Der er anvendt valutaswapkontrakter til sikring af fastforrentede USD og GBP obligationslån, således at valutaeksponeringen på såvel renter og hovedstol konverteres fra faste USD og GBP betalinger til faste DKK betalinger i hele de respektive låns løbetid. Den beregningsmæssige hovedstol på udestående valutaswapkontrakter er på i alt USD 547 mio. og GBP 23 mio. pr. 31. december 2012 (2011: USD 547 mio. og GBP 23 mio.). Bogført værdi af valutaswapkontrakterne udgør DKK -468,7 mio. (2011: DKK -372,4 mio.).

Swapkontrakter

Den anførte nettodagsværdi vil blive overført fra Reserve for sikringstransaktioner til resultatopgørelsen i takt med, at de sikrede rentebetalinger finder sted. Restløbetiden på valutaswapkontrakterne matcher restløbetiden på de relaterede lån, som afdækkes. Restløbetiden på renteswaps er kortere end restløbetiden på de underliggende realkreditlån, men afdækningen matcher betalinger på lånet i hele afdækningens løbetid.

Noter

Note	DKK mio.	2012	2011
23	Indbetalt fra kunder		
	Omsætning	3.515,8	3.343,8
	Ændring i tilgodehavender fra salg og forudbetalinger fra kunder	-41,9	63,3
	I alt	3.473,9	3.407,1
24	Udbetalt til personale, leverandører med videre		
	Driftsomkostninger	-1.609,1	-1.581,8
	Ændring i andre tilgodehavender med videre	-9,2	21,4
	Ændring i omkostningsrelateret leverandørgæld med videre	243,7	-20,8
	I alt	-1.374,6	-1.581,2
25	Renteindbetalinger med videre		
	Renteindtægter med videre	0,3	2,6
	Realiserede valutakursgevinster	0,8	0,6
	Øvrige renteindtægter	0,6	8,9
	I alt	1,7	12,1
26	Renteudbetalinger med videre		
	Renteudgifter med videre	-206,3	-206,4
	Realiserede valutakurstab	-0,9	-0,8
	Øvrige finansieringsomkostninger	-7,4	-17,2
	Øvrige renteomkostninger	-5,4	-2,2
	I alt	-220,0	-226,6
27	Efterfølgende begivenheder		
	Dom vedrørende PRM-sag		
	<p>Østre Landsret har den 1. februar 2013 afsagt dom i en af Københavns Lufthavne A/S mod SAS anlagt retssag om SAS' betaling for lufthavnsselskabets assistance til SAS' handicappede og bevægelseshæmmede flypassagerer (PRM-assistance). Københavns Lufthavne A/S har i perioden 26. juli 2008 til 31. marts 2009 faktureret SAS og øvrige flyselskaber for den pågældende afgift. Sagen er en prøvesag i den forstand, at der er indgået procesaftaler med alle øvrige flyselskaber. Dommen fastslår, at Københavns Lufthavne A/S var berettiget til at opkræve afgift for PRM-assistancen i perioden. Københavns Lufthavne A/S har indregnet de opkrævede PRM afgifter for den pågældende periode fra flyselskaberne i regnskabet, hvorfor Østre Landsrets dom, som den foreligger, ikke indebærer nogen regnskabsmæssig påvirkning. SAS har den 14. februar 2013 anket dommen til Højesteret. Det er selskabets og dets juridiske rådgiveres forventning, at Østre Landsrets afgørelse fastholdes ved Højesteret.</p>		
	Der har ikke været andre væsentlige begivenheder efter balancedagen.		

Note	DKK mio.	2012	2011
------	----------	------	------

28 Kapitalforhold og EPS

Der henvises til afsnittet Aktierelateret information side 26-27 i ledelsesberetningen.

EPS =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Antal aktier}}$	1.614,8	755,7
		7.848	7.848
EPS (diluted) =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig antal udvandede aktier}}$	1.614,8	755,7
		7.848	7.848

29 Dattervirksomheder og associerede virksomheder

Dattervirksomheder

- Københavns Lufthavnes Hotel- og Ejendomsselskab A/S, Tårnby, Danmark - 100 procent ejet af CPH
- Copenhagen Airports International A/S, Tårnby, Danmark - 100 procent ejet af CPH

Associerede virksomheder

- Airport Coordination Denmark A/S, Tårnby, Danmark - 50 procent ejet af CPH

Påtegninger

Koncernårsrapporten – som i henhold til årsregnskabslovens §149 er et uddrag af selskabets årsrapport – indeholder ikke årsregnskabet for moderselskabet, Københavns Lufthavne A/S. Årsregnskabet for moderselskabet Københavns Lufthavne A/S er udarbejdet i en separat publikation, der kan rekvireres ved henvendelse til Københavns Lufthavne A/S, ligesom den er tilgængelig på www.cph.dk.

Årsregnskabet for moderselskabet, Københavns Lufthavne A/S, er en integreret del af den samlede årsrapport. Den samlede årsrapport, inklusive årsregnskabet for moderselskabet Københavns Lufthavne A/S, vil blive sendt til Erhvervsstyrelsen, hvor en kopi også kan rekvireres.

På side 40 fremgår fordelingen af årets resultat samt foreslået udbytte.

Følgende påtegninger er afgivet af ledelsen og revisor til den samlede årsrapport.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31.


december 2012 for Københavns Lufthavne A/S. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.


Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i henhold til danske oplysninger for fondsbørsnoterede selskaber.

København, 26. februar 2013

Direktion


Thomas Woldbye
Adm. Direktør

Bestyrelsen


Henrik Gürtler
Formand



David Stanton
Næstformand

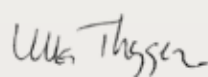

Simon Geere
Næstformand



Martyn Booth


Janis Kong


Chris Ireland


Stig Gellert


Ulla Thygesen


Jesper Bak Larsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

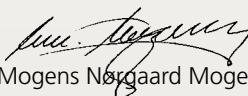
UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 26. februar 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor



Brian Christiansen
statsautoriseret revisor

Københavns Lufthavne 

Udgivet af Københavns Lufthavne A/S

Ide, design, produktion og grafisk produktion:
Meyer & Bukdahl as

Fotos:
Ernst Tobisch

ISSN papirform: 1901-3892
ISSN online: 1904-2566

