

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

Kontaktpersoner:
Brian Petersen
Adm. direktør

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

CVR nr. 14 70 72 04

Fondsbørsmeddelelse

2007/14

29 Oktober 2007

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar – 30. september 2007

- Passagerantallet i Københavns Lufthavn steg med 2,5 procent. Passagerantallet i Københavns Lufthavn steg med 2,5 procent. SAS har imidlertid efter udgangen af 3. kvartal, d. 28. oktober 2007, meddelt at alle Dash 8 flyene trækkes tilbage permanent. CPH arbejder tæt sammen med SAS for at minimere de trafikforstyrrelser dette vil forårsage for de rejsende.
- EBITDA for perioden 1. januar – 30. september 2007 steg med 16,7 procent til DKK 1.439,4 mio. Korrigeret for særlige forhold steg EBITDA med 0,9 procent til DKK 1.244,5 mio.
- CPH har i de første 9 måneder foretaget anlægsinvesteringer for DKK 539 mio.
- Den nye centrale sikkerhedskontrol åbnede 1. juni, hvilket resulterede i et væsentligt forbedret flow i de travle sommer måneder, hvor 98 procent af passagerne kom igennem sikkerhedskontrollen indenfor 10 minutter. Investeringen i den nye tax and duty free butik, som åbnede samme tid, har øget salget pr. passager, som følge af det forbedrede serviceniveau og produktsortiment, selvom den nye tax free kontrakt indeholder en lavere garanteret minimumsafgift pr. passager. Resultatet for de første 9 måneder er fortsat påvirket af salgsforstyrrelserne i første halvår
- Serviceniveauet i den travle sommerperiode har levet op til de høje forventninger. Udover sikkerhedskontrollen er der også investeret i bagagesortering, check-in assistance til flyselskaberne, rengøring af passagerområder, lavpris parkering samt i shoppingcentret. På trods af de store investeringer i serviceforbedringer i 2007, er de samlede driftsomkostninger på niveau med 2006, når der korrigeres for særlige forhold
- CPH har investeret DKK 50 mio. i opførelsen af den nye Metro station i Københavns Lufthavn. Stationen åbnede den 28. september 2007
- I overensstemmelse med bestyrelsens godkendte strategi i 2006, har CPH i juni 2007 realiseret en engangsindtægt før skat på DKK 114,7 mio. ved salg af internationale aktiver. CPH har solgt den samlede aktieandel på 20 procent i HMA, Kina og 6,10 procent ud af den samlede direkte og indirekte aktieandel på 9,85 procent i ASUR, Mexico
- Resultat fra kapitalandele faldt til DKK 38,8 mio. på grund af salget af aktier i HMA og ASUR og grundet refinansieringen i NIAL, Newcastle i 2006, som har medført højere renteomkostninger i NIAL
- Resultat før skat steg med 22,3 procent til DKK 1.127,3 mio. Korrigeret for særlige forhold i de første 9 måneder af 2007 udgør resultat før skat DKK 932,4 mio. svarende til en stigning på 1,2 procent
- Forventningen til årets resultat før skat for 2007 fastholdes som værende mere på niveau med 2006

Indholdsfortegnelse

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	3
LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2007	4
Trafik	6
Kommerciel	7
International	8
Øvrige resultatposter	9
Pengestrømsopgørelse	9
Egenkapitaludvikling	9
Øvrige forhold	10
Forventninger til 2007	10
DELÅRSREGNSKAB	11
Regnskabspraksis	11
Koncernresultatopgørelse	12
Koncernbalance	13
Pengestrømsopgørelse	15
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt egenkapitalsopgørelse	16
ERKLÆRINGER	18
Ledelsens regnskabserklæring	18
Erklæring afgivet af uafhængig revisor	19

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

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

HOVED OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Resultatopgørelse (DKK mio.)	År til dato		Hele året
	2007	2006	2006
Omsætning	2.184	2.172	2.884
EBITDA	1.439	1.233	1.560
EBITDA korrigeret for særlige forhold	1.245	1.233	1.633
EBIT	1.185	989	1.234
Resultat af kapitalandele	39	81	-21
Nettofinansieringsomkostninger	96	148	183
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-58	-68	-204
Resultat før skat	1.127	922	1.030
Resultat efter skat	944	682	728
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	6.862	6.557	6.665
Finansielle anlægsaktiver	229	1.851	816
Aktiver i alt	7.527	8.805	8.058
Egenkapital	3.576	3.396	3.437
Rentebærende gæld	2.212	3.776	3.011
Investeringer i materielle anlægsaktiver	539	494	676
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	0	0	694
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	912	1.012	1.187
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	576	-490	237
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.679	-529	-1.224
Likvider ultimo	39	23	229
Nøgletal			
EBITDA-margin (inklusive engangsindtægt på DKK 229,6 mio.)	65,9%	56,8%	54,1%
EBITDA-margin korrigeret for særlige forhold	57,0%	56,8%	56,6%
EBIT-margin	54,3%	45,5%	42,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,41	0,43	0,42
Afkastningsgrad	22,1%	19,4%	18,0%
Egenkapitalforrentning	35,9%	26,7%	21,3%
Soliditetsgrad	47,5%	38,6%	42,7%
Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS)	160,3	115,9	92,8
Cash Earnings pr. aktie á DKK 100 (CEPS)	203,6	157,4	134,4
Indre værdi i DKK pr. aktie á DKK 100	455,6	432,7	437,9
NOPAT margin	45,2%	37,1%	30,8%
Den investerede kapital omsætningshastighed	0,40	0,35	0,37
ROCE	18,3%	13,2%	11,3%

Nøgletallene er omregnet til helårsbasis, hvor dette er nødvendigt af hensyn til sammenlignelighed. De anvendte nøgletalsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra december 2004 bortset fra dem, der ikke er defineret heri. Definitionen af de anvendte nøgletal er offentliggjort på www.cph.dk

LEDELSENS DELÅRSBERETNING FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2007

Resultat i forhold til forventning

Koncernens resultat før skat udgør i 3. kvartal 2007 DKK 367,0 mio. og i perioden 1. januar – 30. september 2007 DKK 1.127,3 mio., inklusiv engangsindtægter på DKK 229,6 mio. relateret til salg af en bygning og salg af internationale aktiver samt engangsomkostninger på DKK 34,7 mio. relateret til omstrukturering. Udviklingen i den fortsættende forretning, hvori EBIT steg med 7,7 procent, er påvirket af beslutningen om at fremskynde projektet vedrørende den centrale sikkerhedskontrol. Salget af de internationale aktiver har også resulteret i en lavere driftsindtjening fra denne indtægtskilde.

Service-niveauet i den travle sommerperiode har levet op til de høje forventninger. Den nye sikkerhedskontrol har medført et væsentligt forbedret flow i de travle sommermåneder, hvor 98 procent af passagererne kom igennem sikkerhedskontrol indenfor 10 minutter. Der har yderligere været investeret i serviceforbedringer i bagagesortering, check-in assistance til flyselskaberne, rengøring af passagerområder, lavpris parkering samt i shoppingcentret.

I overensstemmelse med strategien har CPH i juni 2007 realiseret internationale aktiver i HMA og en del af aktiverne i ASUR. Dette har resulteret i en engangsindtægt før skat på DKK 114,7 mio.

Resultat i forhold til 2006

Koncernomsætningen er steget med DKK 12,3 mio. til DKK 2.183,9 mio. Trafikindtægterne er steget med 3,9 procent til DKK 1.144,5 mio. på grund af en stigning i passagerantallet på 2,5 procent samt en ændring i passagersammensætningen i retning af flere lokalt afgående passagerer, for hvem afgiften er højere. Stigningen modsvares delvist af en reduktion af securityafgifter pr. passager i overensstemmelse med aftalen vedrørende afgifter for 2006-08 på trods af en væsentlig

stigning i omkostninger til security grundet de skærpede EU-krav. Tax and duty free butikken har øget salget pr. passager som følge af det forbedrede serviceniveau og produktsortiment, selv om den nye tax free kontrakt har en lavere garanteret minimumsafgift pr. passager. De første 9 måneder er stadig påvirket af salgsforstyrrelserne i første halvår. Koncessionsindtægterne er faldet med 7,4 procent til DKK 614,5 mio.

Driftsomkostninger, inklusiv afskrivninger, er steget med 3,8 procent til DKK 1.228,9 mio. Personaleomkostninger er steget med DKK 55,4 mio., hvilket primært skyldes ansættelse af yderligere 102 securitymedarbejdere for at forbedre service-niveauet og for at imødekomme de skærpede EU-krav. Stigningen modsvares delvist af et fald i eksterne omkostninger på DKK 20,6 mio. grundet fortsat fokusering på forbedring af effektiviteten.

EBITDA er steget med 16,7 procent til DKK 1.439,4 mio., primært relateret til andre driftsindtægter på DKK 229,8 mio. Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 0,9 procent, koncernomsætningen er steget med 0,6 procent og driftsomkostninger, eksklusiv afskrivninger, er på niveau med 2006.

Resultat af kapitalandele er faldet til DKK 38,8 mio. grundet salg af aktier i HMA og ASUR i juni 2007 samt refinansieringen i 2006 af NIAL, New-castle, som har medført højere renteomkostninger i NIAL. Nettofinansieringsomkostninger er faldet med DKK 52,0 mio., hvilket primært skyldes en lavere gennemsnitlig gældsportefølje og afvikling af renteswaps i forbindelse med indfrielse af tilknyttede lån.

Koncernens resultat før skat er steget med 22,3 procent til DKK 1.127,3 mio. Korrigeret for særlige forhold steg resultat før skat med 1,2 procent til DKK 932,4 mio.

Ændring i selskabsskattesatsen fra 28 til 25 procent

Nedsættelsen af den danske selskabsskattesats fra 28 til 25 procent har resulteret i en reduktion af udskudt skat pr. 1. januar 2007 på DKK 87,4 mio., som er indregnet i skat af periodens resultat.

DKK mio.	3. kvartal				År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.
Omsætning	793,7	776,5	17,2	2,2%	2.183,9	2.171,6	12,3	0,6%
EBITDA	460,9	466,7	-5,8	-1,2%	1.439,4	1.233,3	206,1	16,7%
EBITDA efter særlige forhold	467,2	466,7	0,5	0,1%	1.244,5	1.233,3	11,2	0,9%
EBIT	376,1	384,8	-8,7	-2,3%	1.184,8	989,0	195,8	19,8%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	21,3	42,6	-21,3	-50,0%	38,8	80,8	-42,0	-52,0%
Nettofinansieringsomkostninger	30,4	52,1	-21,7	-41,7%	96,3	148,3	-52,0	-35,1%
Resultat før skat	367,0	375,3	-8,3	-2,2%	1.127,3	921,5	205,8	22,3%

År til dato DKK mio.	1. januar - 30. september før særlige forhold	Særlige forhold	1. januar - 30. september efter særlige forhold
Omsætning	2.183,9		2.183,9
Andre driftsindtægter	229,8	-229,6	0,2
Eksterne omkostninger	347,4	-20,7	326,7
Personaleomkostninger	626,9	-14,0	612,9
EBITDA	1.439,4		1.244,5
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	254,6		254,6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	38,8		38,8
Resultat før renter og skat	1.223,6		1.028,7
Nettofinansieringsomkostninger	96,3		96,3
Resultat før skat	1.127,3		932,4

Opdeling på segmenter

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

Koncernens resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger samt egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar – 30. september 2007 er vist på siderne 12-17.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.
Trafik	1.268,1	1.224,3	43,8	3,6%	396,6	397,0	-0,4	-0,1%
Kommerciel	888,4	918,2	-29,8	-3,2%	664,4	587,7	76,7	13,1%
Fortsættende aktiviteter	2.156,5	2.142,5	14,0	0,7%	1.061,0	984,7	76,3	7,7%
International	27,4	29,1	-1,7	-5,8%	123,8	4,3	119,5	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					38,8	80,8	-42,0	-52,0%
Ophørende aktiviteter	27,4	29,1	-1,7	-5,8%	162,6	85,1	77,5	91,1%
I alt	2.183,9	2.171,6	12,3	0,6%	1.223,6	1.069,8	153,8	14,4%

Som beskrevet i 2006 årsrapporten søger CPH på sigt at realisere værdier fra de internationale aktiver. Tidspunktet er uvist i sådanne processer. I overensstemmelse med denne strategi har CPH i juni 2007 solgt sine aktier i HMA samt de direkte og en del af de indirekte aktier i ASUR. CPH betragter trafik og kommerciel segmenterne som den fortsættende basisforretning og det internationale segment som en ophørende aktivitet på sigt.

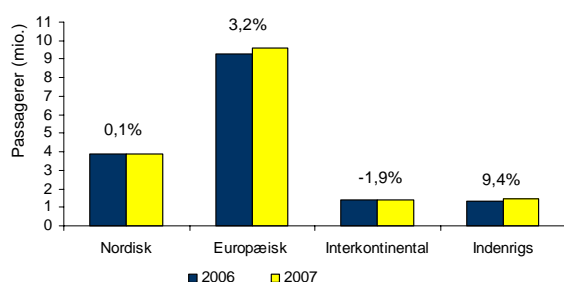
TRAFIK

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2006
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.	
Omsætning	469,1	445,5	23,6	5,3%	1.268,1	1.224,3	43,8	3,6%	1.615,7
Resultat før renter	176,9	168,7	8,2	4,9%	396,6	397,0	-0,4	-0,1%	460,9
Segmentaktiver					4.299,3	4.016,7	282,6	7,0%	4.156,1
Antal ansatte	1.423	1.225	198	16,2%	1.369	1.215	154	12,7%	1.226

Passagerer

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgør 16,3 mio. i de første 9 måneder af 2007, hvilket svarer til en stigning på 2,5 procent i forhold til samme periode i 2006. Trafikken er negativt påvirket af strejken hos kabinepersonalet i SAS i april og SAS aflysningerne af Dash 8 flyene i september. CPHs markedsføringsindsats har resulteret i tiltrækning af 4 nye flyselskaber og 17 nye destinationer samt flere afgang på eksisterende destinationer. Passagervæksten på de europæiske destinationer skyldes stadig et stigende antal afgang og nye destinationer. Faldet i passagerer på de interkontinentale destinationer skyldes en reduktion i antal afgang samt lukning af en enkelt destination. Væksten i indenrigstrafik skyldes den fortsat store konkurrence – specielt på Ålborg destinationen.

Passagerer fordelt på markeder



Antallet af lokalt afgående passagerer er steget med 6,8 procent, mens antallet af transfererende passagerer er faldet med 6,7 procent. Lokalt afgående passagerer udgør 72,0 procent, mens transfererende passagerer udgør 28,0 procent. For yderligere kommentarer til trafikudviklingen henvises til den tidligere offentliggjorte trafikstatistik for september 2007.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Startafgifter	368,8	359,2	9,6	2,7%
Passagerafgifter	517,5	483,3	34,2	7,1%
Securityafgifter	234,0	235,4	-1,4	-0,6%
Opholdsafgifter	24,2	23,8	0,4	1,7%
Handling	77,5	75,2	2,3	3,1%
Øvrige indtægter	46,1	47,4	-1,3	-2,7%
I alt	1.268,1	1.224,3	43,8	3,6%

Startafgifter er steget med 2,7 procent, hvilket hovedsagligt skyldes den tidligere aftalte takstregulering og en stigning i startvægten på 0,7 procent.

Passagerafgifter og securityafgifter er samlet steget med DKK 32,8 mio. eller 4,6 procent. Stigningen skyldes passagervæksten samt ændring i passagersammensætningen i retning af relativt flere lokalt afgående passagerer, for hvem afgiften er højere. Dette er delvist modsvaret af et fald i securityafgifter pr. passager i overensstemmelse med aftalen vedrørende securityafgifter for 2006-08 på trods af en væsentlig stigning i omkostninger til security grundet de skærpede EU-krav.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT er negativt påvirket af øgede personaleomkostninger, der primært skyldes ansættelse af 102 yderligere securitymedarbejdere samt insourcing af bagagevognsmedarbejdere i slutningen af 1. kvartal 2006. Dette modsvares delvist af reducerede eksterne omkostninger som følge af effektiviseringsforbedringer.

KOMMERCIEL

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2006
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.	
Omsætning	314,8	321,3	-6,5	-2,0%	888,4	918,2	-29,8	-3,2%	1.230,1
Andre driftsindtægter	-0,6	-0,7	0,1	-17,5%	115,1	0,4	114,7	-	0,8
Resultat før renter	195,0	213,5	-18,5	-8,7%	664,4	587,7	76,7	13,1%	769,3
Segmentaktiver					2.924,1	2.888,2	35,9	1,2%	2.826,4
Antal ansatte	455	416	39	9,4%	439	450	-11	-2,4%	443

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	344,5	404,3	-59,8	-14,8%
Parkering	152,0	128,5	23,5	18,3%
Øvrige indtægter	40,5	39,9	0,6	1,5%
I alt	537,0	572,7	-35,7	-6,2%

Investeringen i tax and duty free butikken har øget salget pr. passager, som følge af det forbedrede serviceniveau og produktsortiment, selvom den nye tax free kontrakt har en lavere garanteret minimumsafgift pr. passager. Resultatet for de første 9 måneder er stadig påvirket af salgsforstyrrelserne i første halvår, med lukninger af butikker og reallokering af butikskvadratmetre i forbindelse med opstarten af et større renoveringsprojekt for at skabe et bedre shoppingmiljø for passagererne.

Fremgangen i parkeringsindtægterne skyldes lufthavnens investeringer i nye parkeringsfaciliteter for at servicere det stigende antal lokalt afgående passagerer, hvoraf mange vælger at køre til lufthavnen i egen bil samt en justering af parkeringsafgifterne.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	119,0	120,7	-1,7	-1,4%
Udlejning af arealer	44,8	42,7	2,1	4,9%
Øvrige lejeindtægter	5,9	6,9	-1,0	-14,5%
I alt	169,7	170,3	-0,6	-0,4%

Faldet i udlejning af lokaler skyldes reducerede lejeindtægter på DKK 11,7 mio. kr. på grund af salg af en bygning i 1. kvartal 2007. Dette er delvist modsvaret af nye lejemaal og lejereguleringer af eksisterende kontrakter. Korrigeret herfor er lejeindtægterne steget med 8,3 procent.

Stigningen i udlejning af arealer skyldes nye parkeringsfaciliteter.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	151,5	143,6	7,9	5,5%
Øvrige	30,2	31,6	-1,4	-4,4%
I alt	181,7	175,2	6,5	3,7%

Hilton har opnået en højere gennemsnitlig værelsesleje i de første 9 måneder af 2007.

Andre driftsindtægter

CPH har i 1. kvartal 2007 solgt en bygning, Kystvejen 18, hvilket har medført en engangsindtægt på DKK 114,9 mio.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT er påvirket af øgede afskrivninger på grund af store investeringer i serviceforbedringer.

INTERNATIONAL

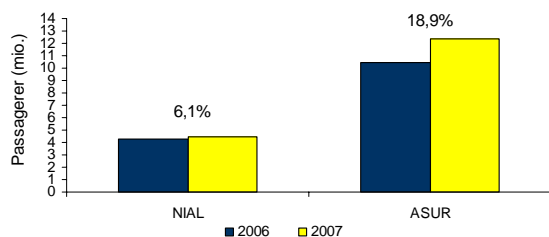
DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2006
	2007	2006	Udv.	Pct.	2007	2006	Udv.	Pct.	
Omsætning	9,8	9,7	0,1	1,0%	27,4	29,1	-1,7	-5,8%	38,0
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,0	-	114,7	0,0	114,7	-	-
EBIT	4,2	2,6	1,6	61,5%	123,8	4,3	119,5	-	3,7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	21,3	42,6	-21,3	-50,0%	38,8	80,8	-42,0	-52,0%	-21,3
Resultat før renter	25,5	45,2	-19,7	-43,6%	162,6	85,1	77,5	91,1%	-17,6
Segmentaktiver					14,5	20,8	-6,3	-30,4%	12,7
Kapitalandele i associerede virksomheder					227,7	1.846,5	-1.618,8	-87,7%	811,1
Antal ansatte	13	23	-10	-43,5%	16	25	-9	-36,0%	25

Omsætning

Omsætningen er faldet med 5,8 procent på grund af lavere konsulentindtægter fra HMA, Kina, grundet salget af aktier i HMA. Faldet modsvares delvist af yderligere konsulentindtægter fra NIAL, Newcastle.

EBIT

EBIT er steget på grund af salget af HMA aktier og salget af de direkte og en del af de indirekte aktier i ASUR i juni 2007, hvilket er i overensstemmelse med CPHs strategi om at realisere værdier fra de internationale aktiver. Salget af internationale aktiver har resulteret i andre driftsindtægter på DKK 114,7 mio. Antallet af medarbejdere er reduceret som en konsekvens af CPHs internationale strategi, hvilket også har påvirket EBIT positivt.

Passagerer i NIAL og ASUR**Resultat af kapitalandele efter skat**

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
NIAL	0,2	42,3	-42,1	-
ITA, ASUR, HMA m.v.	38,6	38,5	0,1	0,3%
Total	38,8	80,8	-42,0	-52,0%

Resultatet fra kapitalandelen i NIAL faldt, da refinansieringen af NIAL i 2006 medførte højere renteomkostninger. Dette modsvares delvist af et forbedret driftsresultat.

Resultatet fra kapitalandelene i ITA og ASUR er primært steget på grund af et stigende antal passagerer i ASUR modsvaret af manglende indtægter fra solgte aktier i ASUR og HMA i juni 2007.

CHP har solgt sin ejerandel i HMA og ASUR

CPH har i juni 2007 solgt den samlede aktiebeholdning på 20 procent i HMA mod en samlet betaling på HKD 544 mio. svarende til DKK 384 mio. samt 6,1 procent af den samlede investering på 9,85 procent i ASUR. Salget består af den direkte ejerandel på 2,5 procent i ASUR og den indirekte del på 3,6 procent ejet gennem ITA. Salget har indbragt et provenu på MXN 1.011 mio. svarende til DKK 520 mio.

ØVRIGE RESULTATPOSTER

Nettofinansieringsomkostninger

DKK mio.	År til dato			
	2007	2006	Udv.	Pct.
Renter	110,8	146,1	-35,3	-24,2%
Kursreguleringer m.v.	-14,5	2,2	-16,7	-
I alt	96,3	148,3	-52,0	-35,1%

Faldet i renteomkostninger skyldes primært en lavere gennemsnitlig gældsportefølje.

Kursreguleringer vedrører primært afvikling af renteswaps i forbindelse med indfrielse af tilknyttede lån, hvilket har resulteret i en gevinst på DKK 18,4 mio. samt markedsværdireguleringer på valuta-terminkontrakter.

Skat af periodens resultat

Skat af periodens resultat er indregnet på baggrund af den forholdsmæssige andel af den estimerede skat beregnet på helårsbasis. Nedsættelsen af den danske selskabsskattesats fra 28 til 25 procent har resulteret i en reduktion af udskudt skat pr. 1. januar 2007 på DKK 87,4 mio., som er indregnet i skat af periodens resultat.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		
	2007	2006	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	912,3	1.012,0	-99,7
Investeringsaktivitet	576,2	-489,5	1.065,7
Finansieringsaktivitet	-1.678,5	-529,1	-1.149,4
Pengestrømme i alt	-190,0	-6,6	-183,4
Likvider primo	229,4	29,6	199,8
Likvider ultimo	39,4	23,0	16,4

Driftsaktivitet

Faldet i pengestrømme fra driftsaktivitet skyldes primært højere personaleomkostninger og reduceret gæld.

Investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør i de første 9 måneder af 2007 DKK 580 mio. og omfatter primært den nye centrale sikkerhedskontrol, den nye metro station og en jordradar samt igangværende arbejder vedrørende udvidelse af shoppingcentret, bagagesorteringsfaciliteterne, lavpris parkering samt udvidelse

af airside sikkerhedskontrolområdet. Dette modsvares delvist af gevinst ved salg af en bygning i 1. kvartal 2007.

Betalinger modtaget i forbindelse med salget af aktier i HMA og ASUR i 2. kvartal 2007 udgør DKK 904,1 mio. Udbytte modtaget fra investeringer i associerede virksomheder udgør DKK 21,1 mio.

Finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet vedrører indfrielse af et langfristet lån på DKK 500 mio. samt udbetaling af udbytte. Ikke udnyttede kreditfaciliteter udgjorde pr. 30. september 2007 DKK 1.250 mio.

EGENKAPITALUDVIKLING

DKK mio.	År til dato	
	2007	2006
Saldo 1. januar	3.436,8	3.411,7
Periodens resultat	943,8	682,0
Regulering af investeringer i associerede virksomheder	0,0	-15,6
Tilbageførsel af kursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder	184,3	0,0
Kursregulering af værdipapirer	2,6	1,2
Tilbageførsel af kursreguleringer i forbindelse med salg af værdipapirer	-3,5	0,0
Valutaregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	-21,1	-58,0
Regulering af investering i associerede virksomheder vedrørende renteswap	46,6	0,0
Sikring af renterisiko ved renteswaps	65,3	62,6
Skatteeffekt af sikring	-16,3	-17,6
Tilbageførsel af hedging i forbindelse med salg af aktier i ITA	-39,2	0,0
Udbetaling af udbytte	-1.026,4	-670,4
Andre reguleringer	2,7	0,0
Saldo 30. september 2007	3.575,6	3.395,9

Udbytte

I august 2007 er der udbetalt et ekstraordinært udbytte på DKK 200 mio. (DKK 25,48 pr. aktie). Udbyttepolitikken med en årlig pay out ratio på 100 procent er uændret. Fremadrettet tilsigtes halvårslige ekstraordinære udbytter, svarende til halvårsresultatet efter skat.

ØVRIGE FORHOLD

Reduktion af direktionen

Bestyrelsen for Københavns Lufthavne A/S har besluttet at slanke direktionen, hvor der hidtil har været både en administrerende og en viceadministrerende direktør. Med den organisation, der i dag er skabt i CPH, er det bestyrelsens opfattelse, at der ikke længere er behov for en viceadministrerende direktør.

Som en konsekvens heraf er viceadministrerende direktør, Torben Thyregod, fratrukket og hans ansvarsområder vil fremover blive varetaget af administrerende direktør Brian Petersen. Se i øvrigt Fondsbørsmeddelelse nummer 2007/13

FORVENTNINGER TIL 2007

Forventninger til resultat før skat

Som beskrevet i fondsbørsmeddelelsen for H1 2007 forventer CPH nu et normaliseret resultat før skat, som er mere på niveau med 2006. Forventningen var blandt andet baseret på en passager-vækst på 3-5 procent i Københavns Lufthavn.

Koncernens resultat for 3. kvartal er på niveau med det forventede. Forventningen til passager-væksten for 2007 reduceres til 2-4 procent i Københavns Lufthavn, delvist grundet SAS' tilbage-trækning af Dash 8 flyene.

Forventningen til resultat før skat fastholdes, idet effekten af trafikforstyrrelserne forventes modsvarret af fokus på effektivisering og øvrige forretningsstiltag.

Forventninger til investeringer i materielle anlæg

Som beskrevet i 2006 årsrapporten forventedes investeringer i materielle anlæg i 2007 at udgøre ca. DKK 700-800 mio. Forventningen fastholdes.

Investeringer i materielle anlæg i 2007 omfatter hovedsagligt den nye centrale sikkerhedskontrol, den nye metro station, jordradar, udvidelse af shoppingcentret samt bagagesorteringsfaciliteterne, lavpris parkeringsområde samt udvidelse af et airside sikkerhedskontrolområde.

Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

Denne delårsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold som omhandlet i US Private Securities Litigation Act of 1995 og tilsvarende love i andre lande vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning, driftsresultat, forretningsmæssig ekspansion og investeringer.

Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for CPHs kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten.

Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter CPHs serviceydelser, konkurrencefaktorer indenfor luftfartsindustrien, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risici på side 35-37 i Årsrapport 2006.

DELÅRSREGNSKAB

nærmere for at afgøre, hvilke oplysninger der er krævet.

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union (EU), herunder IAS 34 om delårsrapporter, samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som i Årsrapporten for 2006.

Ændring i præsentation

Gevinst og tab fra salg af anlægsaktiver er præsenteret under andre driftsindtægter. Tidligere var gevinster og tab indregnet under andre regnskabsposter grundet den forholdsvis uvæsentlige størrelse. Sammenligningstal er tilpasset.

Ændring i selskabsskattesatsen fra 28 til 25

Nedsættelsen af den danske selskabsskattesats fra 28 til 25 procent har resulteret i en reduktion af udskudt skat pr. 1. januar 2007 på DKK 87,4 mio., som er indregnet i skat af periodens resultat.

Nye IAS/IFRSer

Med virkning fra 1. januar 2007 har CPH implementeret IFRS 7 vedrørende finansielle instrumenter, herunder finansielle risici. Ændringen har ikke effekt på CPHs resultat eller egenkapital.

Nye regnskabsstandarder

IASB har pr. 30. september 2007 godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2007 eller senere og som vurderes at have relevans for CPH:

IFRS 8 om segmentoplysninger og relaterede ændringer i IAS 34 (træder i kraft pr. 1. januar 2009) og IFRIC 12 om visse typer af koncessioner, som træder i kraft pr. 1. januar 2008. IASB har endvidere vedtaget ændringer til IAS 23, som medfører at låneomkostninger skal indgå i kostprisen for visse materielle anlægsaktiver. IASB har godkendt ændringerne til IAS 1, som medfører ændringer i præsentation i regnskabet. IFRS 8 IAS 23 og IAS 1 er endnu ikke godkendt af EU. IFRS 8, IAS 23 og IFRIC 12 vil blive analyseret

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og 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 anlægsaktiver. For en beskrivelse af risici henvises der til omtalen på side 35-37 i Årsrapport 2006.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	1. januar - 30. september	
	2007	2006
Trafikindtægter	1.144,5	1.101,7
Koncessionsindtægter	614,5	663,4
Lejeindtægter	172,0	156,9
Salg af tjenesteydelser med videre	252,9	249,6
Omsætning	2.183,9	2.171,6
Andre driftsindtægter	229,8	1,2
Eksterne omkostninger	347,4	368,0
Personaleomkostninger	626,9	571,5
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	254,6	244,3
Driftsresultat	1.184,8	989,0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	38,8	80,8
Finansielle indtægter	37,5	6,9
Finansielle omkostninger	133,8	155,2
Resultat før skat	1.127,3	921,5
Skat af periodens resultat	183,5	239,5
Periodens resultat	943,8	682,0
Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	160,3	115,9

KONCERNBALANCE

Aktiver	30. september 2007	30. september 2006	31. december 2006
DKK mio.			
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver i alt	71,8	45,9	56,2
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3.423,3	3.390,2	3.515,9
Investeringsejendomme	164,3	159,7	164,3
Tekniske anlæg og maskiner	2.202,7	2.154,9	2.195,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	322,4	333,6	345,7
Materielle anlægsaktiver under udførelse	749,0	518,7	443,3
Materielle anlægsaktiver i alt	6.861,7	6.557,1	6.665,1
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	227,7	1.846,5	811,1
Andre finansielle anlægsaktiver	0,8	4,5	4,7
Finansielle anlægsaktiver i alt	228,5	1.851,0	815,8
Anlægsaktiver i alt	7.162,0	8.454,0	7.537,1
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	274,9	282,1	241,7
Andre tilgodehavender	20,8	23,1	17,2
Tilgodehavende selskabsskat	0,1	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	29,4	23,1	32,5
Tilgodehavender i alt	325,2	328,3	291,4
Likvide beholdninger	39,4	23,0	229,4
Omsætningsaktiver i alt	364,6	351,3	520,8
Aktiver i alt	7.526,6	8.805,3	8.057,9

Passiver	30. september 2007	30. september 2006	31. december 2006
DKK mio.			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
Reserve for valuta- og rentesikring	24,8	97,3	15,0
Reserve for valutakursomregning	-19,8	-251,3	-183,0
Overført overskud	2.785,8	2.765,1	2.820,0
Egenkapital i alt	3.575,6	3.395,9	3.436,8
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til udskudt skat	750,4	768,0	778,8
Kreditinstitutter	2.175,8	3.353,8	2.975,3
Anden gæld	357,7	277,1	305,3
Langfristede forpligtelser i alt	3.283,9	4.398,9	4.059,4
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter	36,1	422,3	35,4
Modtagne forudbetalinger fra kunder	61,5	34,6	62,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	173,1	165,3	197,1
Selskabsskat	214,4	181,7	41,1
Anden gæld	143,3	157,4	182,7
Periodeafgrænsningsposter	38,7	49,2	43,3
Kortfristede forpligtelser i alt	667,1	1.010,5	561,7
Forpligtelser i alt	3.951,0	5.409,4	4.621,1
Passiver i alt	7.526,6	8.805,3	8.057,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	1. januar - 30. september	
	2007	2006
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	2.109,4	2.075,0
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-1.027,6	-873,5
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	1.081,8	1.201,5
Renteindbetalinger med videre	29,7	3,4
Renteudbetalinger med videre	-137,6	-154,0
Betalt selskabsskat	-61,6	-38,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	912,3	1.012,0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Betalinger for køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-579,9	-492,1
Indbetalinger fra salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	224,3	0,0
Indbetalinger fra salg af værdipapirer	6,6	0,0
Salg af finansielle anlægsaktiver	904,1	0,0
Betalinger fra associerede virksomheder	21,1	2,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	576,2	-489,5
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-500,0	-226,9
Optagelse af gæld med lang løbetid	0,0	500,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-728,6	-131,8
Optagelse af gæld med kort løbetid	576,5	0,0
Køb af egne aktier	-1.026,4	-670,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.678,5	-529,1
Netto ændring i likviditet	-190,0	-6,6
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	229,4	29,6
Likvide beholdninger ved periodens udgang	39,4	23,0

OPGØRELSE OVER INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER SAMT EGENKAPITALSOPGØRELSE

1. januar - 30. september					
DKK mio.					2007
	Reserve for Aktiekapital	Reserve for valuta- og rentesikring	Reserve for valutakurs- omregning	Overført overskud	I alt
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:					
Periodens resultat				943,8	943,8
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder			-21,1		-21,1
Regulering af investering i associerede virksomheder			184,3		184,3
Regulering af investering i associerede virksomheder vedrørende renteswap				46,6	46,6
Andre reguleringer				2,7	2,7
Kursregulering af værdipapirer				2,6	2,6
Tilbageførsel af kursreguleringer i forbindelse med salg af værdipapirer				-3,5	-3,5
Tilbageførsel af kursreguleringer i forbindelse med salg af investering i associerede virksomheder		-39,2			-39,2
Sikring af renterisiko ved renteswaps		65,3			65,3
Skatteeffekt af egenkapitalbevægelser		-16,3			-16,3
Nettoindtægt indregnet direkte på egenkapitalen		9,8	163,2	48,4	221,4
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		9,8	163,2	992,2	1.165,2
Egenkapitalopgørelse:					
Egenkapital pr. 1. januar 2007	784,8	15,0	-183,0	2.820,0	3.436,8
Periodens indregnede indtægter og omkostninger		9,8	163,2	992,2	1.165,2
Udbetaling af udbytte				-1.026,4	-1.026,4
Egenkapitalbevægelser i alt		9,8	163,2	-34,2	138,8
Egenkapital pr. 30. september 2007	784,8	24,8	-19,8	2.785,8	3.575,6

1. januar - 30. september					
DKK mio.	2006				
	Aktiekapital	Reserve for valuta- og rentesikring	Reserve for valutakurs- omregning	Overført overskud	I alt
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger:					
Periodens resultat				682,0	682,0
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder			-58,0		-58,0
Regulering af investering i associerede virksomheder				-15,6	-15,6
Kursregulering af værdipapirer				1,2	1,2
Sikring af renterisiko ved renteswaps		62,6			62,6
Skatteeffekt af egenkapitalbevægelser		-17,6			-17,6
Nettotab indregnet direkte på egenkapitalen		45,0	-58,0	-14,4	-27,4
Samlede indregnede indtægter og omkostninger		45,0	-58,0	667,6	654,6
Egenkapitalopgørelse:					
Egenkapital pr. 1. januar 2006	784,8	52,3	-193,3	2.767,9	3.411,7
Periodens indregnede indtægter og omkostninger		45,0	-58,0	667,6	654,6
Udbetaling af udbytte				-670,4	-670,4
Egenkapitalbevægelser i alt		45,0	-58,0	-2,8	-15,8
Egenkapital pr. 30. september 2006	784,8	97,3	-251,3	2.765,1	3.395,9

ERKLÆRINGER

LEDELSENS REGNSKABSERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, herunder IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter den samme regnskabspraksis som i koncernårsrapport 2006.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2007.

København, den 29. oktober 2007

Direktion

Brian Petersen
Adm. direktør

Peter Rasmussen
Vicedirektør

Bestyrelse

Henrik Gürtler
Formand

Max Moore-Wilton
Næstformand

Kerrie Mather

Phillipe Hamon

John Stent

Andrew Cowley

Stig Gellert

Ulla Thygesen

Keld Elager-Jensen

ERKLÆRING AFGIVET AF UAFHÆNGIG REVISOR

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har efter aftale udført gennemgang (review) af delårsrapporten for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar - 30. september 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse.

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

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med internationale og danske standarder. Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsafklæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end en revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor mindre sikkerhed for, at vi kan blive bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsrapporten ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2007 i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 29. oktober 2007

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Füchsel
State Authorised
statsautoriseret revisor

Jens Otto Damgaard
State Authorised
statsautoriseret revisor