

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 31. marts 2012

**Fondsbørsmeddelelse nummer 6/2012
København, den 8. maj 2012**

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

Kontaktperson:
Per Madsen
Økonomidirektør

Telefon 3231 3231
Fax 3231 3132
Email: cphweb@cph.dk
www.cph.dk

CVR nr. 14 70 72 04

Indholdsfortegnelse

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN	
1. JANUAR – 31. MARTS 2012.....	3
Resume for de første tre måneder af 2012.....	3
Highlights af resultaterne	4
Forventninger til 2012	4
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2012.....	6
Øvrige resultatposter	7
Pengestrømsopgørelse.....	7
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold	8
Aeronautisk segment	9
Ikke-aeronautisk segment.....	10
International segment.....	11
Øvrige Forhold	12
Forventninger til 2012	12
Risici og usikkerhedsfaktorer	12
KONCERNREGNSKAB.....	13
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse.....	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter.....	20
PÅTEGNINGER.....	23
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors påtegning.....	24

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

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

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2012

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

RESUME FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2012

En stigning i passagertallet på 6,4 procent gav Københavns Lufthavne A/S (CPH) et solidt første kvartal i 2012. Det øgede passagertal skyldes flere udenrigs- og transferpassagerer, hvilket understøtter CPH's nye strategi, World Class Hub. Også væksten i lufthavnens shoppingcenter fortsætter. CPH fastholder forventningerne til året med en fortsat stigning i det samlede antal passagerer.

Stigningen i passagertallet på 6,4 procent betød, at den samlede omsætning i Københavns Lufthavne A/S steg med 6,5 procent i første kvartal af 2012. Resultat før skat, korrigeret for særlige forhold, steg 21,2 procent til DKK 196,8 mio.

Den aeronautiske del af forretningen fortsatte sin vækst, specielt transfertrafikken, som viste flotte takter i første kvartal med en passagerstigning på 12,4 procent. Stigningen i transfertrafikken trækkes primært af ruter fra Norge, Polen, Tyskland, Baltikum og ikke mindst Finland, hvor det SAS-ejede Blue1 har omlagt sit trafikprogram, så selskabets passagerer fremover transferer i Københavns Lufthavn frem for i Helsinki. Også Norwegian transferer flere passagerer i Københavns Lufthavn, og selskabet havde i første kvartal en stigning i transfertallet på mere end 200 procent.

Ny strategi styrker knudepunktet

Det er et tilfredsstillende resultat, og det er godt at konstatere, at CPH's World Class Hub strategi allerede synes at bære frugt. CPH arbejder på at styrke positionen som nordeuropæisk trafikknudepunkt, og derfor er det positivt at se den stærke vækst på transfertrafikken. Samtidig har CPH også strategisk fokus på at øge tilgængeligheden til verdens vækstmarkeder, specielt BRIC-landene, og derfor er de nye ruter og frekvenser til Shanghai, Moskva og Kaliningrad vigtige både for lufthavnen og for det danske samfund.

Omsætningen i det aeronautiske segment steg med 7,4 procent i første kvartal 2012.

Fortsat vækst i shoppingcentret

Den ikke-aeronautiske del af forretningen fremviste også vækst på 5,4 procent. Omsætningen i Københavns Lufthavns shoppingcenter steg med 16,0 procent takket være et ændret shop- og brandmix, som opfylder passagerernes krav og resulterede i et højere forbrug pr. passager.

I en tid, hvor detailhandlen i resten af samfundet er under pres, er det positivt, at forretningerne i shoppingcentret har vist en markant stigning i omsætningen. Dette bekræfter, at det er attraktivt at drive forretning i Københavns Lufthavn, hvilket yderligere understøttes af, at CPH i dag ikke har ledige butiksljemål.

Nye restauranter og cafeer på vej

Omsætningsstigningen var størst i specialbutikkerne, hvilket blandt andet hænger sammen med, at Københavns Lufthavn i øjeblikket er i gang med at opgradere en række restauranter og cafeer. I løbet af 2012 åbner både Le Sommelier Bistro og bøfhuset MASH samt to nye delis under navnet Food Market, hvilket er en fortsættelse af den vellykkede relancering af shoppingcentret i løbet af 2010.

Parkering steg 2,4 procent. Stigningen var positiv påvirket af stigningen i lokalafgående passagerer, men blev delvist modsvaret af lavere gennemsnitlige billetpriser.

Efter afslutningen af første kvartal befæstede Københavns Lufthavn sin position som nordeuropæisk trafikknudepunkt, da 12 millioner rejsende var med til for andet år i træk at kåre CPH som Nordeuropas bedste lufthavn i den årlige Skytrax-undersøgelse af passagerernes tilfredshed med 388 lufthavne verden over.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 6,4 procent i de første tre måneder af 2012. Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 5,2 procent, og transfererende passagerer steg med 12,4 procent
- Omsætningen steg med 6,5 procent til DKK 768,3 mio. (2011: DKK 721,3 mio.), hvilket hovedsagligt skyldtes en stigning i passagertallet
- Korrigeret for særlige forhold, steg EBITDA med 9,2 procent. Det rapporterede EBITDA steg med 9,6 procent til DKK 374,9 mio. (2011: DKK 342,0 mio.)
- EBIT steg med 10,0 procent til DKK 246,4 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2011: DKK 224,0 mio.)
- Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 12,0 mio., hvilket primært skyldes en høj ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med opsigelse af bankfaciliteter i 2011
- Resultat før skat steg til DKK 193,1 mio. (2011: DKK 157,8 mio.). Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 196,8 mio. (2011: DKK 162,4 mio.)
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 166,0 mio. i de første tre måneder af 2012 (2011: DKK 140,2 mio.)

FORVENTNINGER TIL 2012

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2012 forventes en stigning i det samlede antal passagerer. Trafikken kan dog blive påvirket i negativ retning af den fortsatte økonomiske usikkerhed i euroområdet og lukkede ruter som følge af indskrænkninger hos flyselskaberne.

Stigningen i antallet af passagerer forventes at få positiv effekt på hele omsætningen. Driftsomkostningerne forventes også at være højere end i 2011 primært på grund af den forventede passagervækst, omkostningsinflation samt øgede afskrivninger afledt af det høje investeringsniveau med fokus på fortsat vækst. Samlet set forventes resultat før skat at være højere end i 2011, når der tages højde for særlige forhold.

I henhold til takstaftalen er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt. CPH forventes at investere væsentligt mere i 2012. Dertil kommer andre kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q1 2012	Q1 2011	2011
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Omsætning	768	721	3,344
EBITDA	375	342	1,775
EBIT	243	219	1,263
Nettofinansieringsomkostninger	50	62	206
Resultat før skat	193	158	1,057
Resultat efter skat	143	117	756
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)			
Anden totalindkomst	25	61	-87
Totalindkomst	168	178	669
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	7,962	7,699	7,883
Finansielle anlægsaktiver	1	4	1
Aktiver i alt	9,177	9,253	8,946
Egenkapital	2,652	2,749	2,916
Rentebærende gæld	3,963	3,631	3,909
Investeringer i materielle anlægsaktiver	155	99	591
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	11	41	182
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	210	204	1,456
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-166	-140	-769
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	148	-2	-1,243
Likvider ultimo	538	964	347
Nøgletal			
EBITDA-margin	48.8%	47.4%	53.1%
EBIT-margin	31.6%	30.4%	37.8%
Aktivernes omsætningshastighed	0.36	0.35	0.39
Afkastningsgrad	11.3%	10.5%	14.9%
Egenkapitalforrentning	20.6%	15.0%	23.6%
Soliditetsgrad	28.9%	29.7%	32.6%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	73.1	59.5	96.3
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	140.4	122.0	161.5
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	337.9	350.2	371.5
NOPAT margin	24.6%	25.4%	28.7%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0.38	0.35	0.40
ROCE	9.3%	8.9%	11.4%

LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2012

Resultat for første kvartal 2012

Udviklingen i første kvartal 2012 var positivt påvirket af en stigning i passagertallet på 6,4 procent i Københavns Lufthavn. Koncernens resultat før skat for første kvartal 2012 udgjorde DKK 196,8 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 3,7 mio. som vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2011

Koncernomsætningen er steget med DKK 47,0 mio. til DKK 768,3 mio. svarende til 6,5 procent. Den aeronautiske omsætning er steget med 7,4 procent til DKK 414,0 mio., hvilket skyldes stigningen i passagertallet. Den ikke-aeronautiske omsætning steg med 5,4 procent og var positivt påvirket af en stigning i omsætningen fra shoppingcentret på 16,0 procent, hvilket var drevet af en stigning i antallet af passagerer, øget forbrug pr. passager samt effekten af at alle kvadratmeter var udlejet.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 3,5 procent til DKK 521,9 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes

hovedsagligt højere personaleomkostninger på DKK 10,9 mio. grundet lønregulering og en stigning på 66 fuldtidsansatte (fra 1.962 i de første tre måneder af 2011 til 2.028 i de første tre måneder af 2012) grundet passagervæksten og myndighedskrav til security-området. Eksterne omkostninger er faldet med DKK 3,0 mio. grundet det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering. Endvidere er afskrivningerne steget med DKK 9,6 mio. som følge af det høje investeringsniveau.

Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 9,2 procent. Det rapporterede EBITDA er steget med 9,6 procent til DKK 374,9 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 12,0 mio., hvilket primært skyldes ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i forbindelse med opsigelse af bankfaciliteter i 2011.

Koncernens resultat før skat steg med DKK 35,3 mio. og udgjorde DKK 193,1 mio. Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 34,4 mio. til DKK 196,8 mio.

DKK mio.	År til dato			
	2012	2011	Udv.	Pct.
Omsætning	768.3	721.3	47.0	6.5%
EBITDA	374.9	342.0	32.9	9.6%
EBIT	242.7	219.4	23.3	10.6%
Nettofinansieringsomkostninger	49.6	61.6	-12.0	-19.5%
Resultat før skat	193.1	157.8	35.3	22.4%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2012	2011	
Renter	50.7	49.4	1.3
Markedsværdireguleringer	0.1	-	0.1
Øvrige finansielle omkostninger	-1.2	12.2	-13.4
I alt	49.6	61.6	-12.0

Nettorenteomkostningerne var på niveau med 2011.

Der var ingen væsentlige markedsværdireguleringer i hverken 2012 eller 2011.

Øvrige finansielle omkostninger faldt med DKK 13,4 mio. hovedsageligt som følge af en ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i 2011 i forbindelse med opsigelse af bankfaciliteter.

Skat af periodens resultat

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2012	2011	
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	209.8	203.9	5.9
Investeringsaktivitet	-166.0	-140.1	-25.9
Finansieringsaktivitet	147.6	-2.3	149.9
Pengestrømme i alt	191.4	61.5	129.9
Likvider ved årets begyndelse	346.5	902.6	-556.1
Likvider ved periodens udgang	537.9	964.1	-426.2

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktiviteten skyldes primært stigningen i passagertallet, lavere nettofinansieringsomkostninger og lavere acontoskattebetalinger. Dette er delvist modsvaret af modtaget 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 første kvartal DKK 166,0 mio. De største investeringer omfatter blandt andet større ændringer i check-in området i Terminal 2, optimering og ombygning af bagageanlægget, udvidelse af Finger C's ankomstkapacitet, vedligeholdelse af anlæg, herunder anlægsarbejde på baner og rulleveje, samt it systemer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører et mindre afdrag på realkreditlån og et træk på DKK 150 mio. på bankfaciliteter.

Likvider

CPH havde DKK 537,9 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2.000,0 mio. pr. 31. marts 2012.

RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 31. marts 2012	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	768.3	-	768.3
Andre driftsindtægter	-	-	-
Eksterne omkostninger	148.7	-1.0	147.7
Personaleomkostninger	244.7	-2.7	242.0
EBITDA	374.9	3.7	378.6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	132.2	-	132.2
Resultat før renter og skat	242.7	3.7	246.4
Nettofinansieringsomkostninger	49.6	-	49.6
Resultat før skat	193.1	3.7	196.8
Skat af periodens resultat	49.7	0.9	50.6
Periodens resultat	143.4	2.8	146.2

1. januar - 31. marts 2011	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	721.3	-	721.3
Andre driftsindtægter	7.1	-	7.1
Eksterne omkostninger	152.1	-1.4	150.7
Personaleomkostninger	234.3	-3.2	231.1
EBITDA	342.0	4.6	346.6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	122.6	-	122.6
Resultat før renter og skat	219.4	4.6	224.0
Nettofinansieringsomkostninger	61.6	-	61.6
Resultat før skat	157.8	4.6	162.4
Skat af periodens resultat	41.0	1.2	42.2
Periodens resultat	116.8	3.4	120.2

Opdeling på segmenter

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

CPH's resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse samt noterne for perioden 1. januar – 31. marts 2012 er vist på siderne 13-22.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2012	2011	Udv.	Pct.	2012	2011	Udv.	Pct.
DKK mio.								
Aeronautisk	414.0	385.5	28.5	7.4%	25.4	21.8	3.6	16.4%
Ikke-aeronautisk	349.0	331.2	17.8	5.4%	215.0	196.1	18.9	9.6%
Kerneområder	763.0	716.7	46.3	6.5%	240.4	217.9	22.5	10.3%
Internationale aktiviteter	5.3	4.6	0.7	15.2%	2.3	1.5	0.8	51.0%
I alt	768.3	721.3	47.0	6.5%	242.7	219.4	23.3	10.6%

AERONAUTISK SEGMENT

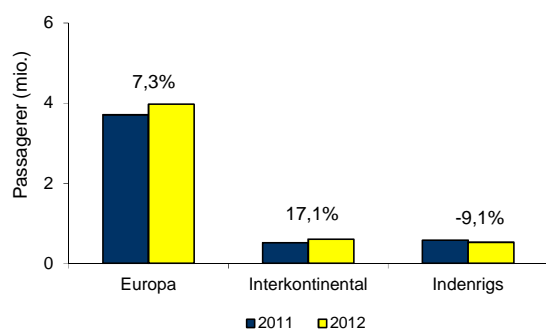
DKK mio.	År til dato				Hele året 2011
	2012	2011	Udv.	Pct.	
Omsætning	414.0	385.5	28.5	7.4%	1,835.9
Andre driftsindtægter	-	7.1	-7.1	-100.0%	12.3
Resultat før renter	25.4	21.8	3.6	16.4%	299.4
Segmentaktiver	5,763.8	5,532.0	231.8	4.2%	5,829.9

Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 6,4 procent i første kvartal 2012 primært drevet af både flere internationale og transfererende passagerer. Trafikken var positivt påvirket af påsken, fordi afgangsdagene var placeret i marts i 2012. Antallet af sæder fra København var næsten uændret, så væksten i passagererne var drevet af forbedret belægning på flyene.

Væksten i transfererende passagerer, som startede i november 2011, er fortsat i første kvartal 2012 med en imponerende 12,4 procent stigning. Denne vækst kommer af mere kapacitet på transfer intensive feeder ruter hovedsagligt fra Norge, Polen, Tyskland, de baltiske lande og specielt Finland, hvor det SAS-ejede Blue1 har omlagt sit rutenetværk, så Københavns Lufthavn bruges som hovedtrafikknudepunkt. Et antal nye langdistanceruter har også øget antallet af transferpassagerer. Desuden har CPH intensiveret ruteudviklingen til BRIK-landene i første kvartal 2012 (Shanghai, Moskva og Kaliningrad). Den store transfervækst og ruteudviklingen til BRIK-landene understøtter CPH World Class Hub strategi.

Passagerer/vækst fordelt på markeder



Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 5,2 procent, og antallet af transferpassagerer steg med 12,4 procent. Lokaltafgående passagerer udgjorde 74,5 procent af alle afgående

passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 25,5 procent. For yderligere kommentarer til trafikken henvises til den senest offentliggjorte trafikstatistik for marts 2012.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2012	2011	Udv.	Pct.
Startafgifter	90.3	90.7	-0.4	-0.4%
Passagerafgifter	185.3	167.2	18.1	10.8%
Securityafgifter	93.1	84.5	8.6	10.1%
Handling	32.4	29.1	3.3	11.3%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	12.9	14.0	-1.1	-8.1%
I alt	414.0	385.5	28.5	7.4%

Den samlede trafikomsætning steg med 7,4 procent, hvilket er drevet af passagervæksten samt prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2011.

Startafgifter var på niveau med sidste år, da passagerstigningen hovedsagligt var baseret på bedre belægning på flyene, men mere stabil kapacitet.

Passagerafgifterne steg med 10,8 procent, hvilket hovedsagligt skyldes passagervæksten samt prisindeksreguleringer pr. 1. april 2011

Security- og handlingafgifterne steg samlet set til DKK 125,5 mio. svarende til 10,5 procent, hvilket hovedsagligt skyldes omlægning af taksterne for security og handling, stigningen i antallet af passagerer samt introduktionen af de nye ekspres-spor i Security, CPH Express.

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldtes hovedsagligt en stigning i omsætningen drevet af stigningen i passagertallet.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2011
	2012	2011	Udv.	Pct.	
Omsætning	349.0	331.2	17.8	5.4%	1,484.3
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	1.0
Resultat før renter	215.0	196.1	18.9	9.6%	951.8
Segmentaktiver	2,872.2	2,751.5	120.7	4.4%	2,766.5

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2012	2011	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	143.2	123.5	19.7	16.0%
Parkering	66.8	65.3	1.5	2.4%
Øvrige indtægter	12.2	12.2	-	-
I alt	222.2	201.0	21.2	10.5%

Koncessionsindtægten fra shoppingcentret steg med 16,0 procent, hovedsageligt grundet stigningen i passagertallet samt en stigning i forbrug pr. passager. Desuden blev omsætningen positivt påvirket af, at alle kvadratmeter var lejet ud. Omsætningen var positivt påvirket i alle forretningsområder – primært drevet af Tax-Free og specialbutikkerne. Udvikling af centret med større produkt- og prisdifferentiering fortsætter i 2012, hvor blandt andre passagerne vil blive præsenteret for en række nye Food and Beverage koncepter som for eksempel bøfhuset MASH og Le Sommelier Bistro.

Omsætningen fra parkering er steget med 2,4 procent, delvist drevet af stigningen i antallet af lokaltafgående passagerer samt en stigning i online bookinger. Der er et marginalt fald i penetration og gennemsnitlig billetpris.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2012	2011	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	31.8	30.3	1.5	5.0%
Udlejning af arealer	12.8	11.8	1.0	8.7%
Øvrige lejeindtægter	2.1	2.4	-0.3	-12.8%
I alt	46.7	44.5	2.2	5.0%

Omsætningen fra leje af lokaler og arealer er steget med henholdsvis 5,0 procent og 8,7 procent, hvilket primært skyldes nye lejemaal og lejereguleringer på eksisterende kontrakter.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2012	2011	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	41.8	46.9	-5.1	-10.8%
Øvrige	38.3	38.8	-0.5	-1.3%
I alt	80.1	85.7	-5.6	-6.6%

Omsætningen fra hotelaktiviteten faldt med 10,8 procent, hvilket hovedsageligt skyldtes lavere møde- og konferenceaktivitet samt ombygninger på flere etager. Belægningsprocenten på værelserne er stadig den højeste sammenlignet med Københavns centrum. Øvrige indtægter er på niveau med 2011.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg med DKK 18,9 mio., hovedsageligt grundet stigningen i passagertallet og det fortsatte fokus på omkostningseffektiviseringen.

INTERNATIONAL SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2011
	2012	2011	Udv.	Pct.	
Omsætning	5.3	4.6	0.7	15.2%	23.6
Resultat før renter	2.3	1.5	0.8	51.0%	12.2
Segmentaktiver	2.4	1.9	0.5	28.2%	2.4
Kapitalandele i associerede virksomheder	0.4	0.4	-	-	0.4

Omsætning

Omsætningen fra de internationale aktiviteter steg sammenlignet med sidste år primært grundet genforhandling af TSA-aftalen med Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V. (ITA) og generelt højere aktivitet i Mexico.

EBIT

EBIT er steget med DKK 0,8 mio. i forhold til sidste år grundet stigningen i omsætningen.

ØVRIGE FORHOLD

Den 15. marts 2012 iværksatte en del af sikkerhedspersonalet i CPH en overenskomststridig arbejdsnedlæggelse fra tidligt om morgenen. Den ulovlige strejke resulterede i lange køer og forsinkelser for de rejsende og flyselskaberne. Et par timer senere blev arbejdet genoptaget og driften var tilbage til det normale i den centrale security check-in, mens der var stadig pres på transfercentret, hvor mange var nødt til at ombooke deres fly. Baggrunden for den overenskomststridige arbejdsnedlæggelse var overenskomstforhandlinger, som nu er blevet godkendt af medlemmerne. Vi forventer ikke yderligere forstyrrelser og beklager den ulejlighed, dette har forvoldt gæster i Københavns Lufthavn.

Bestyrelsen i både CPH Parkering A/S og CPH har godkendt en fusion mellem virksomhederne med CPH som det fortsættende selskab. Formålet har været at forenkle koncernstrukturen.

FORVENTNINGER TIL 2012

Forventninger til resultat før skat

I årsrapporten for 2011 forventedes for 2012 en stigning i det samlede antal passagerer. Trafikken kan dog blive påvirket i negativ retning af den fortsatte økonomiske usikkerhed i euroområdet og lukkede ruter som følge af indskrænkninger hos flyselskaberne. Stigningen i antallet af passagerer forventes at have en positiv effekt på hele omsætningen. Driftsomkostningerne forventes at være højere end i 2011, primært grundet den forventede passagervækst samt omkostningsinflationen. Grundet det høje investeringsniveau i 2011 og det forventede højere investeringsniveau i 2012 forventes afskrivningerne at stige. Finansieringsomkostningerne forventes at være lavere end i 2011. Samlet set forventes resultat før skat at være højere end i 2011, når der korrigeres for særlige forhold.

Forventningerne til 2011 fastholdes.

Forventninger til investeringer i materielle anlægsaktiver

Som beskrevet i årsrapporten for 2011 er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt i henhold til takstafalen, men CPH forventer at investere væsentligt mere i 2012. Dertil kommer andre kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

Investeringer i anlægsaktiver i de første tre måneder af 2012 omfatter igangværende arbejder vedrørende større ændringer i check-in området i Terminal 2, optimering og ombygning af bagageanlægget, udvidelse af Finger C's ankomstkapacitet, vedligeholdelse af anlæg, herunder anlægsarbejde på baner og rulleveje, samt it systemer.

Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

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

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

Sådanne faktorer omfatter blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter CPH's serviceydelser, konkurrencefaktorer indenfor luftfartsindustrien, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risici på side 24-25 i Årsrapport 2011.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

Der er ikke ud over det i delårsrapportens øvrige afsnit anførte sket væsentlige ændringer i CPH's risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2011.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	År til dato	
	2012	2011
Trafikindtægter	414.0	385.5
Koncessionsindtægter	222.2	201.0
Lejeindtægter	46.7	44.5
Salg af tjenesteydelser med videre	85.4	90.3
Omsætning	768.3	721.3
Andre driftsindtægter	-	7.1
Eksterne omkostninger	148.7	152.1
Personaleomkostninger	244.7	234.3
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	132.2	122.6
Driftsresultat	242.7	219.4
Finansielle indtægter	0.6	7.3
Finansielle omkostninger	50.2	68.9
Resultat før skat	193.1	157.8
Skat af periodens resultat	49.7	41.0
Periodens resultat	143.4	116.8
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	73.1	59.5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2012	2011
Periodens resultat	143.4	116.8
Værdiregulering af sikringstransaktioner	-62.3	-122.9
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	95.3	204.7
Skat af anden totalindkomst	-8.0	-20.5
Periodens anden totalindkomst	25.0	61.3
Totalindkomst for perioden i alt	168.4	178.1

BALANCE

Aktiver	31. marts	31. marts	31. dec
Note DKK mio.	2012	2011	2011
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver i alt	332.9	294.6	372.0
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	4,043.8	4,038.5	4,070.9
Investeringsejendomme	164.3	164.3	164.3
Tekniske anlæg og maskiner	2,772.0	2,638.3	2,704.6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	498.1	471.0	487.6
3 Materielle anlægsaktiver under udførelse	483.7	386.6	455.8
Materielle anlægsaktiver i alt	7,961.9	7,698.7	7,883.2
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	0.4	0.4	0.4
Andre finansielle anlægsaktiver	0.1	3.3	0.1
Finansielle anlægsaktiver i alt	0.5	3.7	0.5
Anlægsaktiver i alt	8,295.3	7,997.0	8,255.7
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	275.8	246.8	274.4
Andre tilgodehavender	17.4	7.8	19.8
Periodeafgrænsningsposter	50.4	37.4	49.4
Tilgodehavender i alt	343.6	292.0	343.6
Likvide beholdninger	537.9	964.1	346.5
Omsætningsaktiver i alt	881.5	1,256.1	690.1
Aktiver i alt	9,176.8	9,253.1	8,945.8

Passiver	31. marts 2012	31. marts 2011	31. dec 2011
DKK mio.			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	784.8	784.8	784.8
Reserve for sikringstransaktioner	-53.1	70.1	-78.1
Reserve for valutakursreguleringer	25.4	25.4	25.4
Overført overskud	1,894.9	1,868.3	2,183.8
Egenkapital i alt	2,652.0	2,748.6	2,915.9
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER			
Udskudt skat	984.7	946.1	976.3
4 Kreditinstitutter	3,953.0	3,621.1	3,899.5
Anden gæld	490.8	516.4	428.8
Langfristede forpligtelser i alt	5,428.5	5,083.6	5,304.6
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER			
4 Kreditinstitutter	9.9	9.5	9.8
Forudbetalinger fra kunder	65.0	72.0	94.6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	250.5	189.0	279.7
Skyldig selskabsskat	109.5	27.3	109.4
5 Anden gæld	227.8	205.1	231.0
Skyldig udbytte	432.3	909.9	-
Periodeafgrænsningsposter	1.3	8.1	0.8
Kortfristede forpligtelser i alt	1,096.3	1,420.9	725.3
Forpligtelser i alt	6,524.8	6,504.5	6,029.9
Egenkapital og forpligtelser i alt	9,176.8	9,253.1	8,945.8

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2012	2011
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	737.2	793.5
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-422.6	-470.9
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	314.6	322.6
Renteindbetalinger med videre	4.4	4.9
Renteudbetalinger med videre	-59.6	-67.2
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	259.4	260.3
Betalt selskabsskat	-49.6	-56.4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	209.8	203.9
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-166.0	-140.2
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-	0.1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-166.0	-140.1
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-2.4	-2.3
Optagelse af gæld med kort løbetid	150.0	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	147.6	-2.3
Periodens ændring i likviditet	191.4	61.5
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	346.5	902.6
Likvide beholdninger ved periodens udgang	537.9	964.1

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.					
	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	784.8	8.8	25.4	2,661.4	3,480.4
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	116.8	116.8
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-92.2	-	-	-92.2
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	153.5	-	-	153.5
Anden totalindkomst i alt	-	61.3	-	-	61.3
Totalindkomst i alt for perioden	-	61.3	-	116.8	178.1
Transaktioner med ejere					
Deklareret udbytte	-	-	-	-909.9	-909.9
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-909.9	-909.9
Egenkapital pr. 31. marts 2011	784.8	70.1	25.4	1,868.3	2,748.6
Egenkapital pr. 1. april 2011	784.8	70.1	25.4	1,868.3	2,748.6
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	638.9	638.9
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	63.7	-	-	63.7
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-211.9	-	-	-211.9
Anden totalindkomst i alt	-	-148.2	-	-	-148.2
Totalindkomst i alt for perioden	-	-148.2	-	638.9	490.7
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-323.4	-323.4
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-323.4	-323.4
Egenkapital pr. 31. december 2011	784.8	-78.1	25.4	2,183.8	2,915.9

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	784.8	-78.1	25.4	2,183.8	2,915.9
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	143.4	143.4
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-46.6	-	-	-46.6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	71.6	-	-	71.6
Anden totalindkomst i alt	-	25.0	-	-	25.0
Totalindkomst i alt for perioden	-	25.0	-	143.4	168.4
Transaktioner med ejere					
Deklareret udbytte	-	-	-	-432.3	-432.3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-432.3	-432.3
Egenkapital pr. 31. marts 2012	784.8	-53.1	25.4	1,894.9	2,652.0

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 27. marts 2012, godkendte aktionærerne bestyrelsens beslutning om et udbytte på DKK 432,3 mio. vedrørende 2011 eller DKK 55,1 pr. aktie, hvorved der tages hensyn til, at der i forbindelse med halvårsregnskabet for 2011 blev udbetalt et ekstraordinært udbytte på DKK 323,4 mio., svarende til DKK 41,2 pr. aktie d. 9. april 2012. Udbyttet på DKK 432,3 mio. blev udbetalt d. 2. april 2011.

NOTER

NOTE 1: Grundlag for regnskabsaflæggelse

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

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

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskabers delårsrapporter.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

CPH's skøn ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Disse indebærer blandt andet vurderinger af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver samt vurdering af behovet for nedskrivninger ud fra skøn over pengestrømme samt diskonteringsfaktorer. For en beskrivelse af CPH's risici henvises tillige til side 24-25, side 43 samt side 66-70 i årsrapporten for 2011.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2011. Årsrapporten for 2011 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt EU. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2011 side 43-48.

NOTE 2: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens delårsberetning for perioden 1. januar – 31. marts 2012" på side 8.

NOTE 3: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i første kvartal 2012 DKK 166,0 mio. De største investeringer omfatter blandt andet større ændringer i check-in området i Terminal 2, optimering og ombygning af bagageanlægget, udvidelse af Finger C's ankomstkapacitet, vedligeholdelse af anlæg, herunder anlægsarbejde på baner og rulleveje, samt it systemer.

Der var ikke solgt noget materiel i de første tre måneder af 2012 (2011: DKK 0,1 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 31. marts 2012 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 248,5 mio. (31. december 2011: DKK 161,6 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende udvidelsen af Finger C, udskiftning af flybroer, opgradering af bagageanlægget, renovering af Hiltons facade, samt en række mindre it investeringer.

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

Langfristede forpligtelser	3,953.0	3,899.5
Kortfristede forpligtelser	9.9	9.8
I alt	3,962.9	3,909.3

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				31. marts 2012	31. dec 2011	31. marts 2012	31. dec 2011
RD (DKK 151 mio.)	DKK	Fast	31. mar. 2020	91.5	94.0	102.3	105.2
RD (DKK 64 mio.)	DKK	Fast	23. dec. 2032	64.0	64.0	71.1	70.8
Nordea Kredit	DKK	Variabel	30. dec. 2039	449.9	449.9	449.9	449.9
Handelsbanken	DKK	Variabel	30. apr. 2012	150.0	-	150.0	-
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	557.1	574.6	597.4	621.4
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	557.1	574.6	651.3	675.8
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	557.1	574.6	712.3	739.6
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2018	557.1	574.6	696.1	722.0
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2020	818.8	844.6	1,079.3	1,125.4
USPP bond issue	GBP	Fast	29. jun. 2020	205.2	204.7	262.7	264.9
Total				4,007.8	3,955.6	4,772.4	4,775.0
Amortisering af låneomkostning DKK	-	-	-	-44.9	-46.3	-44.9	-46.3
Total				-44.9	-46.3	-44.9	-46.3
I alt				3,962.9	3,909.3	4,727.5	4,728.7

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nul kuponrente for tilsvarende løbetider. Dagsværdien repræsenterer en estimeret indfrielsesomkostning.

De fastforrentede USD og GBP USPP obligationslån 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 fra 1. juli 2012.

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

NOTE 5: Anden gæld

	31. marts 2012	31. dec 2011
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	167.2	177.1
Skyldige renter	33.1	34.4
Øvrige skyldige omkostninger	27.5	19.5
I alt	227.8	231.0

NOTE 6: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3) jf. deres majoritetsejerandel, den udenlandske associerede virksomhed på grund af den betydelige indflydelse samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7, 21 og 30 i årsrapporten for 2011.

Der er ingen mellemværender med nærtstående parter.

CPH yder rådgivning til den udenlandske associerede virksomhed, NIAL Group Ltd. (NIAL), primært bestående af overførsel af viden og erfaring vedrørende effektiv lufthavnsdrift, omkostningsbevidst udbygning af infrastrukturen, fleksibel kapacitetsudnyttelse og optimering af kommercielle muligheder.

	31. marts 2012	31. dec 2011
DKK mio.		
Salg af tjenesteydelser	3.8	16.5
Tilgodehavender	5.5	2.3

NOTE 7: Efterfølgende begivenheder

CPH skal have ny økonomidirektør, efter at den nuværende CFO, Per Madsen, har valgt at forlade CPH. Per Madsen fratræder sin stilling med udgangen af juli 2012. Per Madsen har været en vigtig del af de store fremskridt, som Københavns Lufthavn har gjort de seneste år, og han ønskes alt godt med de nye udfordringer, der venter ham i hans fremtidige arbejde.

Desværre har Cimber Sterling indgivet konkursbegæring. Cimber Sterling udgjorde cirka 6 procent af trafikken i Københavns Lufthavn. Flere ruter er allerede blevet erstattet af andre flyselskaber. CPH er desuden i forhandling med en række flyselskaber til at udfylde de resterende ruter.

CPH vil kun lide et begrænset tab på tilgodehavende beløb fra Cimber Sterling. Cimber Sterlings konkurs påvirker ikke de rapporterede tal væsentligt i denne delårsrapport pr. 31. marts 2012.

Baseret på de nuværende oplysninger forventer CPH fortsat en stigning i det samlede antal passagerer i forhold til 2011. Og samlet set forventes resultat før skat at være højere end i 2011, når der korrigeres for særlige forhold.

Dermed CPH fastholder forventningerne til 2012.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 for Københavns Lufthavne A/S.

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

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2012. Det er endvidere vor opfattelse, at delårsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 8. maj 2012

Direktion

Thomas Woldbye
Adm. direktør

Per Madsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

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

Vi har udført review af delårsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar 2012 - 31. marts 2012 omfattende ledelsespåtegning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter.

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

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med standarden ISRE 2410, Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsafklæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end en revision udført i overensstemmelse med internationale standarder om revision og giver derfor mindre sikkerhed for, at vi kan blive bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2012 - 31. marts 2012 i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

København, den 8. maj 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor