

Københavns Lufthavne

CPH



CPH

Koncernårsrapport **2010**

LEDER

Koncernårsrapporten – som i henhold til årsregnskabslovens § 149 er et uddrag af selskabets årsrapport – indeholder ikke årsregnskabet for moderselskabet, Københavns Lufthavne A/S. Årsrapporten 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 moderselska-

bet, Københavns Lufthavne A/S, vil blive sendt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvor en kopi også kan rekvireres på www.cvr.dk.

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 30. marts 2011 kl. 15.00 i Vilhelm Lauritzen Terminalen.

Indhold

Ledelsesberetning

Forord.....	4
2010 i overblik.....	5
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	6
Regnskabsberetning.....	8
Trafik	10
Kommerciel	16
International	20
Kommentarer til øvrige regnskabsposter	21
Risici	23
Forventninger til 2011.....	26
Aktierelateret information	27
Henvisning til redegørelse for samfundsansvar samt redegørelse for virksomhedsledelse.....	29
Bestyrelsen.....	30
Direktionen	32

Koncernregnskab

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

Påtegninger

Ledespåtegning	73
Den uafhængige revisors påtegning.....	74

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.

Forord

CPH har opnået stærke resultater i 2010 med udvikling på en række vigtige områder. Trafikken steg kraftigt, og antallet af passagerer var tilbage på det høje niveau fra 2008. Københavns Lufthavn var en af de hurtigst voksende lufthavne i Europa med en passagervækst på 9,1 procent, hvilket understreger betydningen af København som vigtigt nordeuropæisk trafikknudepunkt og gateway til Skandinavien. Med CPH's resultater for 2010 har lufthavnen en stærk position, hvorfra CPH vil udvide og videreudvikle alle sider af virksomheden. CPH har fortsat med at investere i infrastruktur, blandt andet med investeringer i CPH Go, en ny odd size baggage drop i Terminal 3 og et anlæg til grundvandskøling (ATES) til Terminal 3.

Også på andre områder stilles der øgede krav til CPH, der som en af Danmarks største virksomheder mødes af nye regler for årsrapportering, krav om lovpligtig redegørelse om samfundsansvar (CSR), lovpligtig redegørelse om virksomhedsledelse med videre samt fondsbørsregler. I kombination med et skærpet behov for målrettet kommunikation af CPH's brede betydning for det omkringliggende samfund, og samfundets betydning for CPH, har CPH's årsrapportering derfor fra i år ændret struktur.

For at opfylde de nye corporate governance behov vil CPH fra i år udarbejde en finansiell rapport med fokus på CPH's finansielle resultater, og en ikke-finansiell rapport med primært fokus på CPH's samfundsmæssige ansvar og engagement. Med den ikke-finansielle rapport – CPH og samfundet – ønsker CPH at skabe en platform, hvorfra virksomheden kan rapportere om sin tilgang til de mange ikke-finansielle forhold, hvor Københavns Lufthavn har særlig stor betydning for og interaktion med det omkringliggende samfund. Nogle af disse forhold er tidligere blevet afreporteret i CPH's Miljørapport, der fra i år således er en del af den ikke-finansielle rapport.

Der er en generel udvikling mod at løfte perspektivet op til i højere grad at se virksomheder i det samspil, de indgår i med deres omkringliggende samfund. Denne udvikling udmønter sig i luftfartsindustrien i en skærpet konkurrence mellem lufthavnene. Dette skaber behov for skærpet fokus på de mange ikke-finansielle forhold, der har afgørende betydning for opretholdelsen af Københavns Lufthavns position som trafikalt knudepunkt og gateway til verden.

For det er ikke alene Københavns Lufthavns rolle som arbejdsplads for cirka 22.000 mennesker, der skaber et stort behov for, at CPH forholder sig ansvarsfuldt og innovativt til de udfordringer og muligheder, der ligger forude. Det er i særdeleshed Københavns Lufthavns rolle som trafikalt knudepunkt, der stiller CPH i en position med mange interessenter, mange samarbejdspartnere, mange konkurrenter og med dette en stor direkte og indirekte betydning for regionens og Danmarks internationale tilgængelighed og konkurrenceevne.

CPH forholder sig ansvarsfuldt og innovativt til de udfordringer og muligheder, der ligger forude

Med denne opdeling er det hensigten, at CPH's forskellige interessenter i ind- og udland kan få let adgang til netop den information, de efterspørger. Herudover er CPH forpligtet til at sikre, at selskabet lever op til såvel eksisterende som nye rapporteringsregler og leverer klar og specifik information.

CPH er i øjeblikket i gang med en formel søgeproces efter en ny administrerende direktør. CPH takker Brian Petersen, der forlod CPH den 1. oktober 2010, for hans arbejde over de sidste 3½ år.



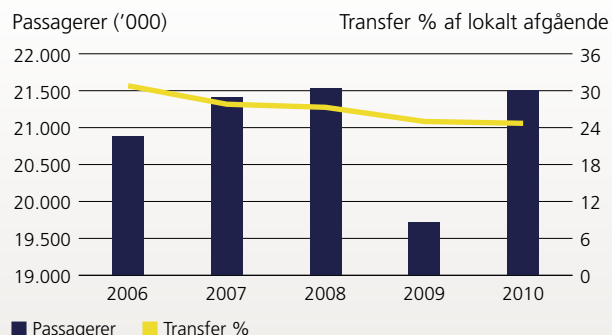
Henrik Gürtler
Formand

2010 i overblik

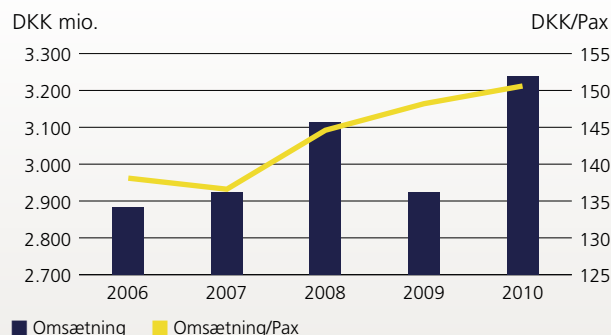
- Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn steg til 21,5 mio. i 2010, svarende til en stigning på 9,1 procent i forhold til året før, og Københavns Lufthavn blev dermed en af de hurtigst voksende europæiske lufthavne i 2010. Havde det ikke været for askeskyen, der lukkede Københavns Lufthavn i 5½ døgn i april 2010, ville Københavns Lufthavn have overgået sin egen passagerrekord fra 2008. Passagertallet for 2010 var blot 28.266 under passagerrekorden fra 2008
- Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 9,5 procent, mens transfertrafikken steg med 7,8 procent. I løbet af året åbnede der syv nye interkontinentale ruter: Cimber Sterling til Tel Aviv, Norwegian til Agadir og Marrakech, Qatar Airways til Doha, Air Canada til Toronto, Delta Air Lines til New York JFK og Egypt Air til Kairo. Dermed steg antallet af interkontinentale ruter til 22, det højeste antal i dette årtusinde
- I 2010 blev takstaftalen med flyselskaberne ændret. Ændringerne betyder, at passagertaksten i Københavns Lufthavns lavprisfacilitet, CPH Go, blev reduceret med cirka 35 procent i forhold til den tidligere passagertakst. Københavns Lufthavn blev dermed den første europæiske storlufthavn med differentierede takster. Den langvarige takstafte er et tillæg til den eksisterende takstafte fra efteråret 2009, og aftalen løber frem til 31. marts 2015. Der er tale om en balanceret aftale, der skaber grundlaget for mange nye ruter og en markant forbedring af Danmarks internationale tilgængelighed. Ud over ændringerne i passagertaksterne indebærer aftalen også, at CPH har indført en emissionsbestemt afgift på flyenes udledning af kvælstofoxider (NO_x) for at fremme brugen af mere miljørigtige fly
- Udviklingen i det driftsmæssige og finansielle resultat i 2010 ligger i den høje ende af forventningerne, der blev udmeldt på side 4 i delårsrapporten for tredje kvartal 2010 af 28. oktober 2010
- Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i 2010 udgjorde i alt DKK 774,7 mio. CPH fortsatte i 2010 med at investere i lufthavnens infrastruktur, blandt andet i form af etablering af den nye lavprisfacilitet, CPH Go, en ny odd size baggage drop Terminal 3, et nyt centralt serverrum, en ny indgang (nord) samt et nyt Aquifer Thermal Energy Storage (ATES) system, der leverer grundvandskøling til Terminal 3
- I juni 2010 blev bankfaciliteter på DKK 1.043,0 mio. og EUR 83,8 mio. refinansieret. CPH optog nye faciliteter på USD 247,0 mio. og GBP 23,0 mio. i juni 2010 med otte og ti års løbetid via US Private Placement lån (USPP). De nye faciliteter svarer til DKK 1.704,2 mio.
- I oktober 2010, solgte CPH hele sin ejerandel på 49 procent i Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V. ("ITA"), for i alt USD 93,7 mio. svarende til DKK 498,5 mio. Den samlede nettofortjeneste på salget udgjorde DKK 286,7 mio.
- Omsætningen steg med DKK 319,1 mio. til DKK 3.241,9 mio. korrigeret for særlige forhold, se note 2 for en oversigt over særlige forhold. Udviklingen skyldes primært stigningen i antallet af passagerer på 9,1 procent og ekstra lejeindtægter vedrørende en aftale om opsigelse af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo
- Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før renter og skat DKK 1.292,9 mio. (2009: DKK 1.103,8 mio.). Resultat før renter og skat udgjorde DKK 1.498,9 mio. (2009: DKK 1.061,6 mio.)
- Resultat før skat korrigeret for særlige forhold udgjorde DKK 1.021,6 mio. (2009: DKK 861,7 mio.) svarende til en stigning på DKK 159,9 mio. Denne stigning skyldtes hovedsageligt stigningen i passagertallet og opsigelsen af SAS Cargo kontrakten, delvist modsvaret af større afskrivninger på aktiver grundet det høje investeringsniveau og højere finansieringsomkostninger. Resultat før skat udgjorde DKK 1.227,6 mio. (2009: DKK 819,5 mio.)
- Korrigeret for særlige forhold steg resultat efter skat 18,2 procent til DKK 763,4 mio. (2009: DKK 645,9 mio.). Resultat efter skat udgjorde DKK 908,8 mio. (2009: DKK 614,3 mio.)
- Det anbefales, at der udbetales et endeligt udbytte på DKK 909,9 mio., svarende til DKK 115,9 pr. aktie

Hoved- og nøgletal for koncernen

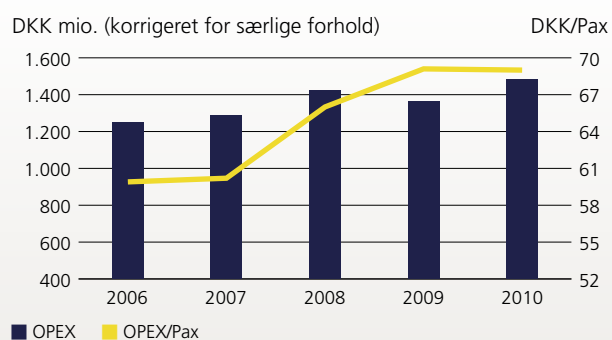
Pax (passagerer)



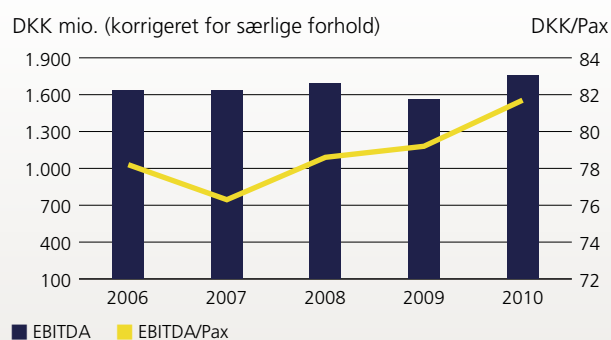
Omsætning



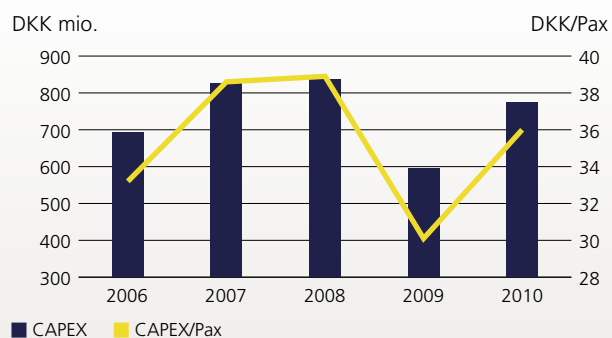
OPEX (driftsomkostninger)



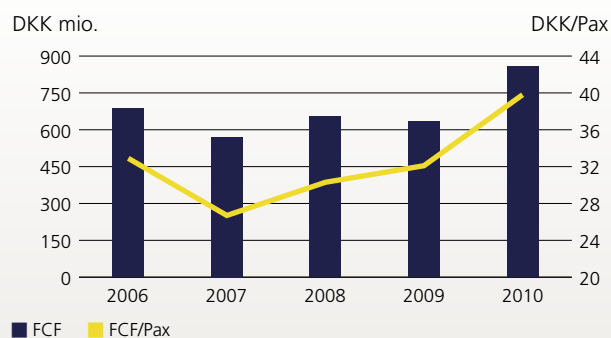
EBITDA (resultat før afskrivninger, renter og skat)



CAPEX (køb af anlægsaktiver)



FCF (frit cash flow)



Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2010	2009	2008	2007	2006
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.239	2.923	3.114	2.925	2.884
EBITDA	1.964	1.518	1.620	1.785	1.560
EBIT	1.472	1.047	1.228	1.430	1.234
Resultat af kapitalandele	27	14	-37	50	-21
Nettofinansieringsomkostninger	271	242	164	129	183
Resultat af kapitalandele og nettofinansieringsomkostninger	-244	-228	-201	-79	-204
Resultat før skat	1.228	820	1.026	1.352	1.030
Resultat efter skat	909	614	755	1.113	728
Totalindkomstopgørelse					
Anden totalindkomst	86	-99	42	211	-33
Totalindkomst	995	515	797	1.324	696
Balance					
Materielle anlægsaktiver	7.699	7.471	7.368	6.936	6.665
Finansielle anlægsaktiver	1	146	161	201	816
Aktiver i alt	9.283	8.630	8.069	7.650	8.058
Egenkapital	3.480	3.191	3.196	3.734	3.437
Rentebærende gæld	3.830	3.490	3.116	2.230	3.011
Investering i materielle anlægsaktiver	621	514	798	720	676
Investering i immaterielle anlægsaktiver	154	80	39	106	16
Investering i finansielle anlægsaktiver	-	-	-	-	694
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.116	984	1.332	1.094	1.187
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-257	-552	-824	328	237
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-407	-25	-497	-1.620	-1.224
Likvider ultimo	903	450	43	32	229
Nøgletal					
EBITDA-margin	60,6%	52,0%	52,0%	61,0%	54,1%
EBIT-margin	45,4%	35,8%	39,4%	48,9%	42,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,39	0,37	0,41	0,41	0,42
Afkastningsgrad	17,9%	13,2%	16,1%	19,8%	18,0%
Egenkapitalforrentning	27,2%	19,2%	21,8%	31,0%	21,3%
Soliditetsgrad	37,5%	37,0%	39,6%	48,8%	42,7%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	115,8	78,3	96,2	141,8	92,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	178,5	138,3	146,3	186,9	134,4
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	443,5	406,5	407,2	475,8	437,9
Udbytte i DKK pr. aktie à DKK 100	115,9	78,3	87,1	141,8	105,3
NOPAT margin	36,1%	29,3%	28,6%	42,0%	30,8%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,39	0,38	0,43	0,40	0,37
ROCE	14,1%	11,1%	12,3%	16,8%	11,3%

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

Regnskabsberetning

Resultat i forhold til forventning

Korrigeret for særlige forhold udgjorde resultat før skat DKK 1.021,6 mio. (2009: DKK 861,7 mio.), svarende til en stigning 18,6 procent, hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i passagertallet på 9,1 procent samt ekstra lejeindtægter på DKK 135,5 mio. vedrørende en opsagt lejekontrakt med SAS Cargo. Resultatet er i den høje ende af det forventede i forhold til udmeldingen på side fire i delårsrapporten for tredje kvartal 2010 af 28. oktober 2010. CPH opnåede i 2010 et resultat før skat på DKK 1.227,6 mio. (2009: DKK 819,5 mio.).

Resultat i forhold til 2009

CPH's omsætning er steget med DKK 315,9 mio. til DKK 3.238,7 mio., hvilket hovedsageligt skyldes stigningen på 9,1 procent i passagertallet og den nævnte opsigelsesaftale med SAS Cargo.

Andre driftsindtægter steg til DKK 286,8 mio. grundet salget af internationale aktiver i ITA, Mexico.

Trafikindtægterne er steget med 8,0 procent til DKK 1.691,4 mio. primært på grund af stigningen i passagertallet. Dette på trods af påvirkningen af den islandske askesky i andet kvartal 2010.

De kommercielle indtægter er steget med 14,3 procent primært grundet effekten af lejeindtægterne fra aftalen

om opsigelse af SAS Cargo kontrakten og grundet ændret indregning af omsætningen fra CPH Parkering A/S. Siden overtagelsen af CPH Parkering A/S (tidligere Lufthavns-parkeringen København A/S) pr. 31. december 2009, er parkeringsaktiviteterne konsolideret på linje-for-linje basis, se proforma opstilling på side 9 for sammenligning. Indtægterne fra shoppingcentret steg med 6,0 procent hovedsagligt på grund af stigningen i passagertallet samt en stigning i forbruget pr. passager. Der blev i 2010 også introduceret nye butikker, som eksempelvis JOE & THE JUICE og Dixons Travel,

8.0%

Trafikindtægterne er steget med 8,0 procent til DKK 1.691,4 mio., primært på grund af stigningen i passagertallet

der er en del af en udvikling mod en større differentiering af produkter og priser. Både stigningen i forbrug pr. passager og introduktionen af nye butikker bidrog til stigningen i 2010 i forhold til sidste år. Desuden var omsætningen i 2009 påvirket negativt af afviklingen af samarbejdet med en valutahandler, samt ændringer i kontraktvilkår. Korrigeret for

Resultatopgørelse				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	3.238,7	2.922,8	315,9	10,8%
Andre driftsindtægter	286,8	1,2	285,6	-
Driftsomkostninger	2.053,7	1.876,7	177,0	9,4%
Driftsresultat	1.471,8	1.047,3	424,5	40,5%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	27,1	14,3	12,8	89,5%
Nettofinansieringsomkostninger	271,3	242,1	29,2	12,1%
Resultat før skat	1.227,6	819,5	408,1	49,8%
Skat af årets resultat	318,8	205,2	113,6	55,4%
Årets resultat	908,8	614,3	294,5	47,9%

Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	3.241,9	2.922,8	319,1	10,9%
Andre driftsindtægter	0,1	1,2	-1,1	-
Driftsomkostninger	1.976,2	1.834,5	141,7	7,7%
Driftsresultat	1.265,8	1.089,5	176,3	16,2%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	27,1	14,3	12,8	89,5%
Nettofinansieringsomkostninger	271,3	242,1	29,2	12,1%
Resultat før skat	1.021,6	861,7	159,9	18,6%
Skat af årets resultat	258,2	215,8	42,4	19,6%
Årets resultat	763,4	645,9	117,5	18,2%

askeskyen ville shoppingcentret have realiseret en stigning i koncessionsindtægter på cirka 8,0 procent.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 7,7 procent og udgjorde DKK 1.976,2 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsagligt en stigning i eksterne omkostninger på DKK 103,0 mio., hvilket primært forårsages af ændret indregning af CPH Parkering A/S. Energi- og vedligeholdelsesomkostninger steg grundet højere aktivitet og snerydning i den hårde vinter i første kvartal og fjerde kvartal 2010. Herudover var 2009 positivt påvirket af tilbageførsel af hensættelser. Korrigeret for særlige forhold og ændringen i indregning af CPH Parkering A/S steg de eksterne omkostninger med DKK 66,3 mio. til DKK 578,5 mio. Med tilsvarende korrektioner er personaleomkostningerne steget med DKK 5,2 mio. svarende til 0,6 procent, dette trods den store stigning i aktiviteten. Endvidere er afskrivninger steget med DKK 20,8 mio. som følge af det høje investeringsniveau.

Resultatet af de internationale investeringer udgjorde et overskud på DKK 27,1 mio., hvilket er en stigning på DKK 12,8 mio. sammenlignet med 2009.

Nettofinansieringsomkostningerne er steget med DKK 29,2 mio., hvilket primært skyldes realiserede markedsværditab i 2010. Dette relaterer sig til et tab på renteswaps i forbindelse med tilbagebetaling af bankgæld og efterfølgende

terminering af renteswaps, hvorimod markedsværdireguleringer i 2009 vedrører et mindre nettotab på valutaterminsforretninger.

Korrigeret for særlige forhold steg CPH's resultat efter skat med DKK 117,5 mio. til DKK 763,4 mio. i forhold til 2009, svarende til 18,2 procent.

Internationale regnskabsstandarder

Indvirkningen af vedtagne ændringer til de internationale regnskabsstandarder er nærmere beskrevet i note 1 Anvendt regnskabspraksis side 43-48. Ændringerne har begrænset påvirkning på indregning, måling eller pengestrømmene.

Gennemgang af driften

Koncernen har valgt at gennemgå udviklingen i driften og resultatet for året med udgangspunkt i segmentafsnittene på side 10-20.

Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold og linje-for-linje konsolidering af CPH Parkering A/S

Korrigeret for særlige forhold

DKK mio.	2010	2009	CPH Parke- ring A/S proforma korrektio	2009 Proforma
Omsætning	3.241,9	2.922,8	49,4	2.972,2
Andre driftsindtægter	0,1	1,2	-	1,2
Eksterne omkostninger	578,5	475,5	36,7	512,2
Personaleomkostninger	905,8	887,9	12,7	900,6
EBITDA	1.757,7	1.560,6	-	1.560,6

Trafik

Strategi

CPH har i 2010 udarbejdet en "dual airport" strategi, hvor der fokuseres på at udvide forretningen med de to primære typer flyselskaber, der benytter Københavns Lufthavn: netværksselskaber og lavprisselskaber. På netværkssiden arbejder CPH på at styrke sin position som nordeuropæisk knudepunkt med særlig fokus på Norden og Baltikum. På lavprissiden kommer strategien til udtryk gennem tiltag rettet mod lavprisselskabernes særlige driftsmæssige behov, hvilket færdiggørelse og ibrugtagning af den nye lavprisfacilitet, CPH Go i 2010 er eksempel på.

SAS

SAS er fortsat en nøglesamarbejdspartner, hvilket førte til indgåelse af strategisk partnerskab med SAS som blev offentliggjort i efteråret 2009. I 2010 har de to parter arbejdet sammen om at forbedre transferproduktet, hvilket har reduceret transfertiden i Københavns Lufthavn. Det er sket gennem hurtigere og mere effektiv bagagehåndtering, optimering af fælles processer, dedikeret standpladsdisponering, optimeret gatetildeling og forbedret skiltning.

Københavns Lufthavn og SAS har derfor kunnet nedsætte den såkaldte "minimum connection time", det vil sige tiden mellem ankomende og afgående fly, fra 40 til 30 minutter. Det åbner for det første op for en lang række nye forbindelsesmuligheder, og for det andet forkorter det passagerernes samlede rejsetid. Begge dele er til gavn for passagererne, og det er samtidig essentielt for SAS og CPH i konkurrence med andre flyselskaber og lufthavne. Initiativet har gjort det mere attraktivt at transferere i Københavns Lufthavn, og i 2010 steg antallet af transferpassagerer i Københavns Lufthavn med 7,8 procent, hvilket blandt andet skyldes den forkortede transfertid.

Norwegian

CPH har også indgået et strategisk partnerskab med Norwegian, det næststørste flyselskab i Københavns Lufthavn. Det første initiativ i partnerskabet var samling af hovedparten af Norwegian's trafik på Finger A, hvilket imødekommer selskabets voksende antal af transferpassagerer, forenkler flyselskabets operationer i Københavns Lufthavn samt støtter Norwegian's fortsatte vækst i Københavns Lufthavn. Partnerskabet omfatter desuden en tydeligere branding af Norwegian i Finger A.

CPH Go og lavpristrafik

Opførelsen af CPH Go, der blev taget i brug i efteråret 2010 er et vigtigt skridt i styrkelsen af CPH's andet kundesegment: lavprisselskaberne. CPH Go er designet og udviklet i tæt samarbejde med en række af de lavprisselskaber, der benytter Københavns Lufthavn. Det betyder, at lavprisselskaberne nu har fået en facilitet, der understøtter den hurtigere turn-around tid, som efterspurgt af lavprisselskaberne.

Samtidig med opførelsen af CPH Go har CPH forhandlet et tillæg til takstregulativet på plads med de flyselskaber, der bruger CPH Go, så Københavns Lufthavn nu kan tilbyde lavprisselskaberne en lavere differentieret passagertakst (35 procent lavere), når de benytter CPH Go.

easyJet, der er et af de hurtigst voksende lavprisselskaber i Københavns Lufthavn med en vækst på cirka 28,4 procent i 2010 alene i København, er det første selskab, der opererer i CPH Go. Åbningen af CPH Go har været stærkt medvirkende til, at easyJet i 2010 har åbnet to nye ruter ud af København, til Paris og Basel, hvilket bringer selskabet op på i alt otte ruter ud af København. Dermed er easyJet det største ikke-skandinaviske selskab i Københavns Lufthavn.

Væksten genereret fra Norwegian og easyJet har bidraget til at Københavns Lufthavn har øget den samlede markedsandel for lavprisselskaber til 17,8 procent, hvilket er en stigning på 3,3 procentpoint i forhold til året før.

Cimber Sterling

Cimber Sterling, der er det tredjestørste flyselskab i Københavns Lufthavn, fortsatte også sin vækst i 2010, hovedsagelig drevet af en stærk vækst i antallet af indenrigspassagerer, og Cimber Sterling har formået af få indenrigsmarkedet til at vokse med 18,2 procent i 2010. Cimber Sterling har desuden tilføjet flere nye internationale destinationer ud af København i 2010.

Konsekvenser af askeskyen

Den delvise lukning af det europæiske luftrum gennem flere døgn i april 2010 som følge af udbruddet fra den islandske vulkan Eyjafjallajökull havde store konsekvenser og omkostninger for europæisk luftfart. Ifølge den internationale luftfartsorganisation IATA berørte lukningen af det europæiske luftrum op til 1,2 millioner passagerer om dagen. Københavns Lufthavn var lukket i 5½ døgn som følge af askeskyen, og i alt blev cirka 350.000 passagerer berørt af lukningen i form af aflyste eller udskudte flyafgange.



Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 9,1 procent i 2010. Den massive vækst gjorde Københavns Lufthavn til en af de europæiske storlufthavne med størst vækst i 2010, og med flere end 21,5 mio. passagerer var CPH blot cirka 28.000 passagerer fra at slå sin egen passagerrekord fra 2008.

CPH reducerede den finansielle effekt fra askeskyen via en række operationelle tiltag, herunder flytning af nødvendigt vedligeholdelsesarbejde til dagtimerne og nedlukning af store dele af lufthavnen for at spare på elektriciteten og reducere behovet for arbejdskraft.

CPH kompenserede for noget af det tab, askeskyen førte med sig for passagerer, flyselskaber og forretninger i Københavns Lufthavn. CPH er klar over, at både passagerer og virksomheder har lidt tab og CPH mener, at det er fair at tage hånd om nogle konkrete ting, som CPH kan gøre noget ved. CPH refunderede således opkrævet parkeringsafgift til de passagerer, der grundet lukningen, havde været nødsaget til at parkere i et af Københavns Lufthavns parkeringshuse ud over det planlagte tidsrum. Ligeledes besluttede CPH ikke at opkræve opholdsafgift for de fly, der har parkeret i Københavns Lufthavn imens luftrummet var lukket, og butikkerne i Københavns Lufthavns transitområde blev ikke opkrævet koncessionsafgifter for den periode, hvor der ikke har været passagerer i transitområdet.

Askeskyen lukkede lufthavnen i 5½ dag, men CPH var tilbage på fuld styrke tre dage efter luftrummet blev åbnet.

Ruteudvikling

CPH deltog i 2010 med ledende medarbejdere fra ruteudviklingsafdelingen på den globale ruteudviklingskonference World Route Development Forum (World Routes) i Vancouver i Canada, samt på Regional Routes konferencer i Asien og Europa. Routes er verdens største mødeforum for ledere på højt plan fra flyselskaber og lufthavne. På konferencerne og gennem løbende dialog præsenterer CPH flyselskaberne for markedsanalyser og -muligheder, ofte i tæt samarbejde med danske organisationer som Copenhagen Capacity og Wonderful Copenhagen. Alene på årets World Routes afholdt Københavns Lufthavn møder med 63 forskellige flyselskaber. Det arbejde, og ikke mindst de seneste års arbejde på tidligere Routes konferencer, har dannet basis for etableringen af en stor del af de 33 nye ruter og 59 øgede frekvenser, som nye og eksisterende flyselskaber har etableret ud af Københavns Lufthavn gennem det forgangne år.

Et trafikknudepunkts styrke måles blandt andet på antallet af interkontinentale ruter, og i det perspektiv er det tilfredsstillende at konstatere, at Københavns Lufthavns ruteudviklingsafdeling gennem et målrettet arbejde har formået at øge antallet af interkontinentale ruter ud af København markant i 2010. I løbet af året åbnede der syv nye inter-

kontinentale ruter, Cimber Sterling til Tel Aviv, Norwegian til Agadir og Marrakech, Qatar Airways til Doha, Air Canada til Toronto, Delta Air Lines til New York JFK og Egypt Air til Kairo. Dermed er antallet af interkontinentale ruter oppe på 22, hvilket er det højeste antal i dette årtusinde.

Lavprisselskabet transavia.com annoncerede i løbet af efteråret 2010, at selskabet trækker sig ud af Københavns Lufthavn pr. april 2011 grundet krav til driften fra moderselskabet. En række andre selskaber som SAS, Norwegian og Cimber Sterling har gennem nye ruter og ekstra kapacitet stort set formået at fylde hullet efter transavia.com, og mindre betydningen af det hollandske selskabs exit.

Trafikudvikling 2010

Det samlede passagertal i Københavns Lufthavn steg til 21.5 mio. i 2010, svarende til en stigning på 9,1 procent i forhold til 2009. Stigningen skyldes en forøgelse af passagertallet på henholdsvis 11,4 procent i første kvartal og 1,3 procent i andet kvartal på trods af påvirkningen fra askeskyen, der lukkede Københavns Lufthavn i 5½ døgn i april 2010. I andet halvår 2010 fortsatte den positive udvikling med en stigning i passagertallet på 12,2 procent i tredje kvartal og 12,0 procent i fjerde kvartal. Uden påvirkningen fra askeskyen havde Københavns Lufthavn slået sin passagerrekord fra 2008.

I årets løb steg antallet af lokaltafgående passagerer med 9,5 procent, og antallet af afgående transferpassagerer steg med 7,8 procent. Transferandelen faldt således en smule fra 25,0 procent i 2009 til 24,7 i 2010. Lavpristrafikken tegnede sig for 3,8 mio. passagerer i 2010, svarende til en stigning på 34,3 procent. Lavpristrafikken udgør i 2010 17,8 procent af trafikken i Københavns Lufthavn, og andelen har været stigende hen over året.

Nyt tillæg til langvarig takstafale relateret til CPH Go
Statens Luftfartsvæsen (i dag underlagt Trafikstyrelsen) godkendte med udgangen af august 2010 et tillæg til takstafalten. Aftalen betyder, at passagertaksten i Københavns Lufthavns lavprisfacilitet, CPH Go, blev reduceret med cirka 35 procent i forhold til den tidligere passagertakst. Københavns Lufthavn blev dermed den første europæiske storlufthavn med differentierede takster, og CPH tilgodeser dermed både netværks- og lavprisselskaber. De nye takster giver CPH og vigtige flyselskaber nye muligheder for vækst, Danmarks internationale tilgængelighed forbedres, og passagererne får adgang til flere billige billetter til flere destinationer.

Den langvarige takstafte er et tillæg til den eksisterende takstafte fra efteråret 2009, og aftalen løber frem til 31. marts 2015. Tillægget til aftalen blev indgået mellem CPH og SAS, Cimber Sterling, Norwegian samt den internationale lufttransportsammenslutning (IATA), der til sammen udgør cirka 88 procent af trafikken i Københavns Lufthavn. Aftalen indebærer, at alle passagerrelaterede takster blev ændret, så de i højere grad afspejler de underliggende omkostninger, hvor nogle af taksterne er facilitets-specifikke. Dermed efterlever CPH EU's direktiv om lufthavnstakster fra 2009, som skal implementeres i dansk lov senest den 15. marts 2011.

Implementeringen af omkostningsrelaterede takster betød, at passagertaksten for alle udenrigsafgange samt indenrigstransfer reduceres, mens taksterne for indenrigsafgange, udenrigstransfer samt security- og handlingafgifterne blev sat op.

Der er tale om en balanceret aftale, der skaber grundlaget for mange nye ruter og en markant forbedring af Danmarks internationale tilgængelighed. Takststrukturen betyder, at Københavns Lufthavn er i stand til at konkurrere mere effektivt med andre europæiske storlufthavne.

Udover ændringerne i passagertaksterne, indebærer aftalen også, at CPH har indført en emissionsbestemt afgift på flyenes udledning af kvælstofoxider (NO_x), hvilket skal fremme brugen af mere miljørigtige fly. Startafgiften blev nedsat med fem procent, og i stedet er der blevet indført en NO_x afgift på DKK 16,50 pr. udledt kg NO_x , hvilket betyder, at de flyselskaber, der anvender de mest miljørigtige fly og motorer, kommer til at betale en lavere startafgift i forhold til det, de betaler i den nuværende takstafte. Omvendt vil ældre flytyper med ældre motorteknologi komme til at betale en højere startafgift end i dag. Samlet set er NO_x afgiften omsætningsneutral.

Ifølge takstafte forpligter CPH sig til årligt at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. i udbygning og forbedring af infrastrukturen. I overensstemmelse med aftalen vil CPH derfor i 2011 fortsat fastholde et højt investeringsniveau, hvilket blandt andet udmønter sig i yderligere udbygning og forbedring af kapaciteten. I 2010 har Københavns Lufthavn haft en massiv vækst i sin langdistancetrafik, og for at styrke kapaciteten og forbedre passageroplevelsen på det område vil CPH derfor i det kommende år yderligere udbygge Finger C, der primært anvendes til interkontinental trafik.

På samme måde vil CPH i 2011 udbygge check-in faciliteterne i Terminal 2 for at imødekomme efterspørgslen efter flere check-in skranke. I 2011 vil CPH ligeledes øge kapaciteten på afgående bagage gennem ombygning og optimering af bagagesystemet.

Cargo

Københavns Lufthavn har det største interkontinentale cargorutenet i Skandinavien med forbindelser til de vigtigste handelscentre i Asien og Nordamerika. Flyselskaber som blandt andre SAS, Thai Airways, Singapore Airlines Cargo, Air China Cargo, Korean Air Cargo og China Cargo Airlines bidrager til, at dansk erhvervsliv har gode forbindelser og kapacitet til de vigtigste markeder i verden.

1. august 2009 flyttede DHL Aviation deres hub funktion for Norden og Baltikum fra Københavns Lufthavn til Leipzig, Tyskland og Stavanger, Norge, hvilket havde en negativ påvirkning af transferfragten gennem København. Gennem 2010 har den generelle vækst i den resterende cargoaktivitet i Københavns Lufthavn dog sørget for, at dette tab er dækket ind. Fragtmængden i Københavns Lufthavn er faldet med 0,9 procent i forhold til året før. Korrigeret for tabet af DHL steg fragtmængden i 2010 med 9,2 procent.

Cargomarkedet har således rettet sig efter den økonomiske afmatning, og de fleste cargo selskaber er kommet tilbage på normal kapacitet eller har tilmed øget antallet af ugentlige afgange. Dette gælder eksempelvis på langdistance-ruterne, hvor der er kommet ny cargo kapacitet i form af Qatar Airways, Air Canada og Delta Airlines. CPH arbejder fortsat på at udvide cargo-rutenetværket ud af København, hvilket i 2010 resulterede i både en ny cargorute til Chennai, Indien i oktober, samt en ny cargorute til East Midlands, UK, fra november måned.

Den generelle bedring på cargomarkedet betyder, at Worldwide Flight Services (WFS) udvider deres cargo terminal i Københavns Lufthavns østlige område med 3.000 m².

CPH Cargo City

Københavns Lufthavn overtog den 1. juli 2010 SAS' cargo-bygningen, der er beliggende imellem Hangar 1 og Hangar 3 i lufthavnsens nordområde. Denne bygning skal fremover blandt andet danne rammerne for de planer, CPH gennem en årrække har haft om et dedikeret Cargo City koncept – et kontorfællesskab for handlingselskaber, speditører, Air Cargo Truckers, kurerfirmaer og lignende.

Ejendommen er med sit kontorareal og specielle udformning meget fleksibel, hvorfor muligheden for både kontorfællesskab og selvstændige lejemål i varierende størrelse er til stede. For at fremme udlejningen af kontorarealerne ændres airside/landside grænserne, så kontorerne fremadrettet vil have en landside beliggenhed.

Bygningen udgør i alt cirka 26.000 m². 3.400 m² er allerede udlejet til Spirit Air Cargo Handling, ligesom den første lejer i kontorfællesskabet har underskrevet en lejekontrakt, og flytter ind i foråret 2011. Der pågår forhandlinger om yderligere udlejning om såvel terminal som kontor.

Roskilde Lufthavn

Roskilde Lufthavn er en vigtig brik i det lufthavnssystem, som CPH består af, ved at tage en stor del af regionens operationer inden for business og general aviation – det vil sige forretningsrejser med mindre forretningsfly.

I løbet af 2010 flyttede Forsvaret sine flyvninger af tropper til og fra Afghanistan fra Københavns Lufthavn til Roskilde Lufthavn, idet der her findes bedre muligheder for rolig og uforstyrret afsked mellem de pårørende og de udstationerede soldater. Forsvarets flyvninger påvirker Roskilde Lufthavns omsætning positivt.

Roskilde Lufthavn indførte pr. 1. maj 2010 af sikkerhedsmæssige årsager obligatorisk handling af private såvel som kommercielle fly med en MTOW på over tre tons, der benytter lufthavns forplads.

Aktiviteter i 2010

Security

CPH har i 2010 fortsat arbejdet på at højne effektiviteten og nedbringe ventetiden i Security gennem løbende tilpasning af bemanningen. Ligeledes blev Security i Terminal 1 udvidet i starten af året med et ekstra security spor. Det skete som hurtig reaktion på den kraftige vækst i indenrigstrafikken, der fra årets første måneder steg med 20-30 procent i forhold til samme måneder i 2009.

Den korte ventetid i Security blev fastholdt i 2010. 84,0 procent kom igennem det centrale security (CSC) i Terminal 2 på under 5 minutter og 99,9 procent på under 20 minutter. Den gennemsnitlige ventetid var på 3,2 minutter – en forbedring af gennemsnittet for 2009 på 3,4 minutter.

Det gennemsnitlige antal ansatte i Security udgjorde i 2010 873 (2009: 834).

CPH frontløber på selvbetjening

Københavns Lufthavn er længere fremme med selvbetjening ved check-in end resten af Europa. I 2010 benyttede 34 procent selvbetjeningskiosker ved check-in i Københavns Lufthavn mod et gennemsnit på 14 procent for hele Europa.

Dette er resultat af en målrettet indsats på området, hvor CPH i 2010 har øget antallet af selvbetjeningskiosker fra 57 til 67 i forbindelse med etableringen af egentlige selvbetjeningsområder med særskilt skiltning. CPH har ligeledes styrket mulighederne for check-in via mobiltelefon og internet, hvilket har bevirket, at 51 procent af Københavns Lufthavns lokaltafgående passagerer i 2010 brugte enten internettet, mobiltelefonen eller selvbetjeningskiosker til check-in. Denne andel var 44 procent i 2009. Ligeledes er andelen af passagerer, der benytter bagage drop steget fra 14 procent i 2009 til 16 procent i 2010.

CPH fortsætter i 2011 sin indsats for øget selvbetjening, der hjælper til at gøre check-in og bagageindleveringen så let og gnidningsfri som muligt for passagererne.

Finansielle resultater 2010

Finansielle resultater				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	1.691,4	1.566,3	125,1	8,0%
Andre driftsindtægter	0,1	1,2	-1,1	-91,7%
Resultat før renter	195,3	191,4	3,9	2,0%
Segmentaktiver	5.574,2	5.207,1	367,1	7,1%

Omsætning

Omsætning er steget med 8,0 procent, hvilket er lidt lavere end passagervæksten på 9,1 procent grundet det ændrede passagermix mod flere indenrigspassagerer og virkningen af det første år af den langsigtede takstafale, som fastholder taksterne frem til april 2011. Fra april 2011 vil taksterne stige årligt med ændringen i det danske forbrugerprisindeks (CPI) plus en procent.

Omsætningen fra startafgifterne faldt med 16,2 procent, hvilket primært skyldes en ændring i takststrukturen, som er en del af takstafalen, som trådte i kraft den 1. oktober 2009. Dette resulterede i en reduktion i startafgifterne i forhold til sidste år.

Passager- og securityafgifter steg samlet med DKK 187,9 mio. svarende til 19,4 procent. Væksten skyldes en stigning i passagertallet samt en ændring i takststrukturen i forhold til 2009.

Omsætning				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Startafgifter	369,3	440,3	-71,0	-16,2%
Passagerafgifter	832,4	686,2	146,2	21,3%
Securityafgifter	325,7	284,0	41,7	14,7%
Handling	110,3	98,5	11,8	12,0%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	53,7	57,3	-3,6	-6,2%
I alt	1.691,4	1.566,3	125,1	8,0%

Resultat før renter (EBIT)

Resultat før renter steg med 2,0 procent sammenlignet med en stigning i omsætningen på 8,0 procent. EBIT er påvirket af de høje omkostninger relateret til snerydning, højere aktivitet og tilbageførsel af hensættelser i 2009.

Kommerciel

Strategi

CPH fortsætter med at fokusere sin indsats på at optimere sit produktudbud i tæt samarbejde med koncessionshaverne og andre samarbejdspartnere for at sikre, at produktsortimentet er så relevant som muligt. Passagererne har forskellige behov alt efter formålet med deres rejse, og det er afspejlet i de differentierede produkter og services, som Københavns Lufthavn tilbyder. Udbuddet spænder over transport til og fra lufthavnen, hotel og parkering og en bred vifte af butikker, restauranter og barer.

CPH foretager over 120.000 passagerinterviews hvert år for at få indsigt i passagerernes behov, og disse interviews danner grundlag for planlægningen af CPH's fremtidige produktudbud.

Nøgleinitiativer i 2010

I 2010 udgjorde nøgleinitiativer følgende:

- Indførelse af et bredere produktsortiment i lufthavns shoppingcenter
- Bedre skiltning og wayfinding for at forbedre informationen til passagererne
- Udvikle en digital platform som del af en større mobil strategi, der skal imødekomme passagerernes behov for information "på farten"
- Relancering af parkeringsprodukter for at gøre det nemmere for kunderne at finde netop det produkt, der bedst matcher deres behov

Prisfastsættelse og brands

CPH implementerede en ny strategi i 2010, hvor der arbejdes på at indføre en større prisdifferentiering i Københavns Lufthavn gennem introduktion af nye butikker i et andet prissegment. Forpagterne i Københavns Lufthavn er kontraktligt forpligtet til ikke at sælge varerne dyrere end i centrum af København, og derfor foretager CPH løbende pristjek for at sikre, at butikkerne i Københavns Lufthavn lever op til dette løfte. CPH har desuden valgt at have en prisstrategi om altid at ligge minimum 20 procent under den vejledende udsalgspris for parfume og kosmetik. Som Danmarks vindue til verden ønsker Københavns Lufthavn at møde passagererne med stærke, skandinaviske brands. Åbningen af butikker som JOE & THE JUICE, Pieces, Tiger og Pandora i 2010 - og

Lagkagehuset samt Hennes & Mauritz (H&M) i 2011 - er gode eksempler på succes af denne strategi. Desuden fortsætter Københavns Lufthavn med at tiltrække stærke, internationale brands, hvilket ses i åbningen af Dixons Travels tre butiksenheder i 2010 og åbningen af Hamleys i 2011.

I 2011 vil CPH fortsætte med at optimere butiks- og produktudbuddet i shoppingcentret, når en række koncessionsaftaler skal genforhandles og fornyes.

Markedet

Udbuddet af produkter og services i shoppingcentret tilrettelægges og sammensættes blandt andet med udgangspunkt i trafikudviklingen og passagerernes rejsemønstre samt med hensyntagen til den rejsendes behov. Indtægterne består blandt andet af den betaling, som forpagterne i shoppingcentret og andre steder betaler for rettighederne til at drive butikker, restauranter, barer, biludlejning og reklamevirksomhed, som oftest i form af en procentdel af den opnåede omsætning. Desuden består indtægterne af betaling fra Hilton Copenhagen Airport, CPH Parkering A/S, husleje, arealleje samt serviceordningen for rejsende med et handicap (PRM-ordningen).

Shoppingcentret i Københavns Lufthavn bestod ved udgangen af 2010 af ti tax-free butikker, 72 specialbutikker/serviceenheder samt 20 restaurant- og barenheder. Uden for transitområdet havde Københavns Lufthavn otte specialbutikker/serviceenheder, fem biludlejningsselskaber samt ti restaurant- og barenheder, inklusive "Cirklen" med dagligvarebutik, fastfood-restaurant og tankstation, som findes ved motorvejstilkørslen til Sverige.

Aktiviteter 2010

Udvikling i shoppingcentret

Som et led i CPH's strategi er der i 2010 taget nogle væsentlige skridt i retningen mod at få skabt en øget prisdifferentiering i produktudbuddet. I sommeren 2010 åbnede JOE & THE JUICE, der har en central placering i Terminal 3 og tilbyder friskpresset juice og sunde sandwich. JOE & THE JUICE har været med til at skabe mere liv i shoppingcentret, hvilket har forbedret passagerflowet og stemningen på denne centrale placering i shoppingcentret.

I sensommeren åbnede tre Dixons Travel-butikker i Københavns Lufthavn. Dixons Travel er et internationalt stærkt brand og er førende inden for elektronik til konkurrence-

dygtige priser. De bestræber sig på at lancere nye produkter i lufthavnen cirka 2-3 uger før andre salgssteder i Danmark.

Et andet nyt og stærkt internationalt brand i Københavns Lufthavn er smykkevirksomheden Pandora, som også har en central placering i Terminal 3. Smykker og accessories er efterspurgt blandt passagererne, og både i forhold til sortiment og pris er Pandora et godt supplement til de øvrige smykkebutikker i lufthavnen.

Endelig åbnede kædeforretningerne Pieces, Tiger og Tshirt Store, der med sine prisvenlige brands alle bidrager til en god balance i shoppingcenterets udbud. De tre forretninger åbnede i sidste halvdel af 2010 og ligger alle i Terminal 2.

Digital platform

Københavns Lufthavn introducerede i januar 2010 m.cph.dk, der er en mobil mini-version af hjemmesiden. Sitet er skabt til bedre at kunne ses på små skærme som mobiltelefoner. 8.000-10.000 brugere besøger ugentligt sitet. CPH lancerede i sommeren 2010 en gratis iPhone applikation som led i en større mobil-strategi, der skal opfylde passagerernes behov for information "on the move". I applikationen kan rejsende finde information om afgang og ankomster, oversigtskort over terminalerne, booke parkering og som noget nyt kan passagererne desuden kommentere på, hvad de mener om butikker og restauranter. Applikationen har været en stor succes fra første dag. Den er blevet downloaded flere end 80.000 gange og er blevet lanceret på tre sprog: dansk, engelsk og svensk. CPH satser yderligere på at udvikle og forbedre den digitale platform og introducerede i slutningen af 2010 også en gratis Android applikation til mobiltelefoner, som næsten er en tro kopi af iPhone applikationen. Desuden vil iPhone applikationen blive opgraderet i begyndelsen af 2011 med en såkaldt live view. Her informeres passageren om, hvor langt der er til gates, butikker og restauranter, og dermed bliver det endnu nemmere for passageren at planlægge sin tid i lufthavnen.

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 med offentlig transport at komme til centrum af København på bare 14 minutter og til Malmø på blot 22 minutter. Andelen af passagerer, der benyttede tog eller metro for at komme til Københavns Lufthavn i 2010 var henholdsvis 36 procent og

17 procent - i alt 53 procent, hvilket gør offentlig transport til den absolut foretrukne transportform og placerer Københavns Lufthavn over det europæiske gennemsnit, hvor i alt 32 procent af passagererne anvender offentlig transport.

For at understøtte fortsat positiv udvikling på dette område, indgik CPH i december 2010 et strategisk samarbejde med DSB. Togtransporten til og fra Københavns Lufthavn skal styrkes gennem kommerciel udvikling, operationel optimering samt fælles budskaber over for de togrejsende. DSB og CPH vil med det strategiske samarbejde løfte det nuværende operationelle dag-til-dag samarbejde til et målrettet, strategisk organiseret samarbejde, der sikrer, at eksisterende kunder fastholdes og nye tiltrækkes gennem et bedre produkt. I første omgang er der fra slutningen af 2010 etableret flere direkte togforbindelser fra Jylland og Fyn til Københavns Lufthavn, som led i det strategiske samarbejde, hvilket udvider Københavns Lufthavns opland, og dermed medfører flere passagerer og styrker Danmarks tilgængelighed.

Parkering

CPH har over 10.000 parkeringspladser i 13 parkeringsanlæg tæt på lufthavnens terminaler. Parkeringsprodukterne blev relanceret i første halvdel af 2010 for at gøre det nemmere for den enkelte kunde at finde lige akkurat det produkt, der matcher vedkommendes behov bedst. Antallet af produktkategorier blev reduceret fra seks til tre (**budget, standard og direct**) med en mere tydelig sammenhæng mellem pris og det tilbudte produkt. Derudover har CPH udviklet et online booking system, der skal gøre det nemmere for kunderne at bestille parkering online, hvor de vil finde de bedste priser.

Lejeindtægter

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 CPH's kerneforretning – lufthavnsdrift. Da efterspørgslen på lokaler i terminalområdet fortsat er stor, er der igangsat mange ombygninger med henblik på at udnytte de eksisterende bygninger bedre samt udbygge arealerne og dermed øge leje- og koncessionsindtægterne.

CPH leverer lejemål til lufthavnsrelaterede lejere inden for områderne logistik, kontor, lager, hangar, hotel og parkering. I Københavns Lufthavn er der potentiale til etablering af mere end 250.000 m² lejemål.

Salg af tjenesteydelser

Salg af tjenesteydelser vedrører primært CPH's hotelaktiviteter i form af Hilton hotellet. Hilton Copenhagen Airport havde i 2010 en omsætning på DKK 176,5 mio. Hotellet har oplevet fremgang på belægningen, hvilket blandt andet skyldes den positive passagerudvikling i Københavns Lufthavn.

I 2010 modtog Hilton for andet år i træk priserne som "Best Business Hotel 2010" fra British Business Destination Magazine samt "Bedste Hotel i Hovedstadsområdet i 2010" ved uddelingen af Danish Travel Awards. Desuden modtog hotellet prisen som Denmark's Leading Business Hotel 2010 fra World Travel Awards. Hilton Copenhagen Airport blev i 2010 officielt certificeret som "Grøn Nøgle" hotel - et internationalt miljømærke, der tilkendegiver en miljøbevidst og - målrettet drift.

Aktiviteter 2011

I starten af februar 2011 åbner endnu et stærkt brand, den britiske legetøjskæde Hamleys, i Københavns Lufthavn. I foråret 2011 åbner det internationale brand H&M en butik i Terminal 3, og derved kommer der endnu flere valgmuligheder indenfor modetøj til mænd og kvinder til rimelige priser. Også inden for mad og drikke kommer der til at ske forandringer, når Lagkagehuset åbner i begyndelsen af 2011. Til foråret 2011 er det forventningen, at alle butikslokaler i shoppingcentret er udlejet, hvilket giver et solidt grundlag at videreudvikle shoppingcentret på med hensyn til produktudbuddet og produktmix i fremtiden.

Finansielle resultater 2010

Finansielle resultater				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	1.510,9	1.322,3	188,6	14,3%
Resultat før renter	965,9	835,2	130,7	15,7%
Segmentaktiver	2.800,5	2.822,7	-22,2	-0,9%

Omsætning

Omsætningen er steget med 14,3 procent i forhold til 2009 primært grundet effekten af ekstra lejeindtægter fra den ophørte SAS Cargo kontrakt og grundet ændret indregning af omsætningen fra CPH Parkering A/S. Siden overtagelsen af CPH Parkering A/S pr. 31. december 2009, er parkeringsaktiviteterne konsolideret på linje-for-linje basis.

Koncessionsindtægter

Koncessionsomsætningen er steget med 17,0 procent primært drevet af den ændrede indregning af omsætning fra CPH Parkering A/S, der er steget med 60,5 procent. Korrigeret herfor er omsætningen steget med 9,6 procent grundet øget aktivitet som følge af stigningen i passagertallet. Dette blev delvist modsvaret af lukningen af lufthavnen som følge af askeskyen. Den passagerrelaterede omsætning steg med 5,8 procent.

Koncessionsindtægten fra shoppingcentret steg med 6,0 procent hovedsaglig på grund af stigningen i passagertallet samt en stigning i forbruget pr. passager. Både stigningen i forbrug pr. passager og introduktionen af nye butikker som JOE & THE JUICE og Dixons Travel bidrog til stigningen i 2010 i forhold til sidste år. Derudover var omsætningen i 2009 påvirket negativ af afviklingen af samarbejdet med en valutahandler, samt ændringer i kontraktvilkår. Korrigeret for askeskyen ville shoppingcentret have realiseret en stigning i koncessionsindtægter på cirka 8,0 procent.

De første resultater af relanceringen af parkeringsprodukterne har især været positive for langtidsparkering (over 6 dage) for fritidsparkerne. Business Parkering er stadig fokus for yderligere initiativer og der er allerede igangsat marketing initiativer samtidigt med, at der arbejdes på at knytte parkering sammen med relevante produkter som kan øge værdien for passagerne.

Øvrige indtægter er faldet med 5,9 procent hovedsagligt på grund af et fald i reklameindtægterne.

Koncessionsindtægter				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	543,1	512,5	30,6	6,0%
Parkering	255,1	158,9	96,2	60,5%
Øvrige indtægter	51,2	54,4	-3,2	-5,9%
I alt	849,4	725,8	123,6	17,0%

Koncessionsindtægter korrigeret for ændret indregning af CPH Parkering A/S				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Parkering (proforma tal)	255,1	208,3	46,8	22,5%
I alt (proforma tal)	849,4	775,2	74,2	9,6%

Lejeindtægter

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

Lejeindtægter				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	258,2	174,3	83,9	48,1%
Udlejning af arealer	55,2	69,5	-14,3	-20,6%
Øvrige lejeindtægter	13,4	7,9	5,5	69,6%
I alt	326,8	251,7	75,1	29,8%

Salg af tjenesteydelser med videre

Omsætningen fra hotelaktiviteten faldt med 6,0 procent grundet færre konferencer og events sammenlignet med 2009, hvor IOC og COP 15 havde positiv påvirkning på omsætningen. På den positive side er belægningsprocenten på værelserne stadig den højeste i forhold til Københavns centrum.

Øvrige indtægter er steget med DKK 1,1 mio., hvilket primært kan henføres til en ny aftale med SAS Ground Handling.

Salg af tjenesteydelser				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	176,5	187,7	-11,2	-6,0%
Øvrige	158,2	157,1	1,1	0,7%
I alt	334,7	344,8	-10,1	-2,9%

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg med DKK 130,7 mio., hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i omsætningen grundet ekstra lejeindtægt fra opsigelsen af lejekontrakten med SAS Cargo. Dette blev delvist modsvaret af tilbageførsel af hensættelser i 2009.

International

Strategi

CPH International's fokus er at sikre CPH størst muligt økonomisk afkast fra de internationale aktiver. Endvidere vil CPH International levere rådgivningsydelser til en række lufthavnsprojekter, hvor disse anses for rentable, herunder til lufthavnsudbygningerne i Oman i samarbejde med COWI-Larsen.

Aktiviteter i 2010

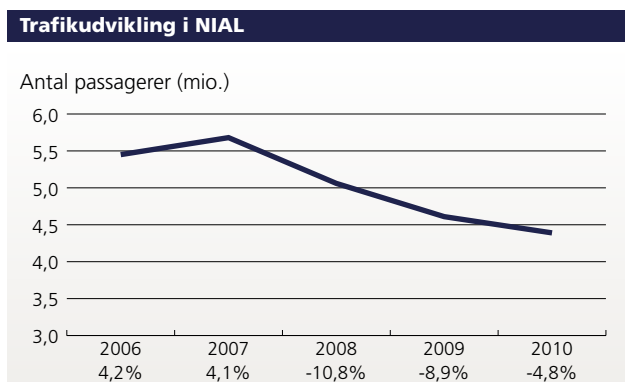
CPH solgte i oktober 2010 den samlede aktiebeholdning på 49 procent i ITA mod en samlet betaling på USD 93,7 mio. svarende til DKK 498,5 mio. Salget har indbragt et resultat før skat på DKK 286,7 mio., hvilket er lidt højere end forventet. CPH's konsulentrådgivning til ITA fastholdes i hele 2010.

Storbritannien

CPH ejer 49,0 procent af aktierne i NIAL Group Ltd., som er moderselskabet til Newcastle Airport. De øvrige 51,0 procent af aktierne er ejet af syv kommuner, som sammen med CPH indgår i et Public Private Partnership. Gennem løbende tilpasninger af omkostninger, kapacitet samt effektiv udnyttelse af det kommercielle potentiale er Newcastle Airport i dag en af de bedste og mest effektive regionale lufthavne i Storbritannien. Som i 2009 blev Newcastle Lufthavn i 2010 tildelt prisen fra British Air Transport Association som bedste britiske lufthavn i klassen op til seks millioner passagerer.

Trafikudvikling

Askeskyen, strejker hos British Airways og den økonomiske afmatning påvirkede trafikken i Newcastle Airport negativt og antallet af passagerer faldt med 4,8 procent i forhold til 2009.



Finansiell udvikling

For blandt andet at modvirke den negative effekt fra trafikken gennemførtes i 2010 en række tiltag på det kommercielle område med henblik på at øge omsætningen pr. passager på de vigtigste forretningsområder såsom parkering, tax-free salg samt restaurationsdrift. Disse tiltag har øget NIAL's kommercielle indtægter pr. passager i 2010 med 9,7 procent fra GBP 5,0 i 2009 til GBP 5,5 i 2010. Ligeledes blev der gennemført en række omkostningstiltag, som har medvirket til en fastholdelse af omkostningsniveauet fra 2009 til trods for inflationspres og stigende skatter og afgifter. De to ovenstående forhold har medvirket til, at faldet i EBITDA var mindre end faldet i antallet af passagerer. EBITDA faldt således fra GBP 27,4 mio. i 2009 til GBP 26,3 mio. i 2010.

Finansielle resultater 2010

Omsætningen steg DKK 2,2 mio. sammenlignet med sidste år grundet positiv kursudvikling i GBP samt ekstra konsulentindtægter til Oman i andet og tredje kvartal 2010.

Salget til NIAL, består af rådgivningsassistance vedrørende kommercielle og kapacitetsudvidelser samt et performanceafhængigt honorar relateret til NIAL's driftsresultat.

EBIT

EBIT er steget med DKK 289,9 mio., hvilket hovedsagligt skyldes salget af aktierne i ITA, Mexico.

Resultat af kapitalandele efter skat

Resultat af kapitalandele efter skat er steget med DKK 12,8 mio.

Finansielle resultater				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Omsætning	36,4	34,2	2,2	6,4%
Andre driftsindtægter	286,7	-	286,7	-
EBIT	310,6	20,7	289,9	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	27,1	14,3	12,8	89,5%
Resultat før renter	337,7	35,0	302,7	-
Segmentaktiver	4,6	4,4	0,2	4,3%
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	145,6	-145,2	-99,7%

Kommentarer til øvrige regnskabsposter

Nettofinansieringsomkostninger

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

Markedsværdireguleringer i 2010 relaterede sig primært til et tab på renteswaps i forbindelse med tilbagebetaling af bankgæld og efterfølgende terminering af renteswaps. Markedsværdireguleringer i 2009 vedrører et mindre netto-tab på valutaterminsforretninger.

Øvrige finansielle omkostninger steg med DKK 2,8 millioner i 2010 hovedsageligt på grund af en højere ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i 2010 i forbindelse med tilbagebetaling og opsigelse af bankfaciliteter.

Nettofinansieringsomkostninger				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Renter	194,5	194,6	-0,1	-0,1%
Markedsværdireguleringer med videre	28,3	1,8	26,5	-
Øvrige	48,5	45,7	2,8	6,1%
I alt	271,3	242,1	29,2	12,1%

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør DKK 318,8 mio. Den effektive skatteprocent er beregnet til 26,0 procent.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i 2010 DKK 774,7 mio. Investeringerne i immaterielle og materielle anlægsaktiver omfatter bygningen af en ny lavprisfacilitet, CPH Go, en ny odd size baggage drop i Terminal 3, et nyt IT serverrum, en ny indgang (nord) og et nyt grundvandskøleanlæg (ATES) i CPH Go.

Betalinger modtaget i forbindelse med salget af ITA i oktober 2010 udgør DKK 498,5 mio. CPH modtog i 2010 udbytte fra investeringer i associerede virksomheder på DKK 17,3 mio.

Pengestrømsopgørelse				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Pengestrømme fra:				
Driftsaktivitet	1.116,2	983,9	132,3	13,4%
Investeringsaktivitet	-257,2	-551,5	294,3	-53,4%
Finansieringsaktivitet	-406,6	-25,3	-381,3	-
Pengestrømme i alt	452,4	407,1	45,3	11,1%
Likvider primo	450,2	43,1	407,1	-
Likvider ultimo	902,6	450,2	452,4	100,5%

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører provenu fra låneoptagelse med lang løbetid med fradrag af låneindfrielse samt udbytte udbetalt til aktionærer. Den 29. juni 2010 vendte CPH tilbage til US Private Placement (USPP) markedet og eksekverede en succesfuld obligationsudstedelse uden sikkerhed på DKK 1,7 mia. Obligationerne blev udstedt i tre serier; USD 100 mio. med udløb i 2018, USD 147 mio. med udløb i 2020 og GBP 23 mio. med udløb i 2020. Provenuet blev anvendt til at tilbagebetale banklån og opsigelse af bankfaciliteter med udløb i marts 2012.

Likvider

CPH havde DKK 902,6 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 929,9 mio. pr. 31. december 2010. I likvider indgår DKK 650,9 mio. på pengemarkedsindskud og korte højlikvide obligationer med udløb inden 1. april 2011.

Egenkapitalen

Egenkapitalen udgjorde DKK 3.480,4 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 3.190,6 mio.). Egenkapitalen steg med årets resultat på DKK 908,8 mio. (2009: DKK 614,3 mio.), reguleringer vedrørende associerede virksomheder på DKK 53,2 mio. (2009: DKK 14,5 mio.) samt reguleringer vedrørende sikringstransaktioner og skatten heraf på DKK 32,7 mio. (2009: negativ påvirkning på DKK 113,7 mio.). Dette er mere end modsvaret af udbetalt udbytte til aktionærerne på DKK 704,9 mio. (2009: DKK 520,0 mio.).

Værdireguleringer på egenkapitalen vedrører indgåede valutawapkontrakter til dækning af USD og GBP eksponering.

I 2010 udgjorde egenkapitalen 37,5 procent af den samlede balance mod 37,0 procent i 2009.

Egenkapitaludvikling				
DKK mio.	2010	2009	Udv.	Pct.
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	3.190,6	3.195,5	-4,9	-0,2%
Totalindkomstopgørelse:				
Årets resultat	908,8	614,3	294,5	47,9%
Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	13,8	6,0	7,8	130,0%
Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	39,4	-	39,4	-
Regulering af investering af associerede virksomheder	-	8,5	-8,5	-
Årets reguleringer af sikringstransaktioner	52,2	-180,0	232,2	129,0%
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-8,6	28,4	-37,0	-130,3%
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	-10,9	37,9	-48,8	-128,8%
Totalindkomstopgørelse i alt	994,7	515,1	479,6	93,1%
Udbetaling af udbytte	-704,9	-520,0	-184,9	35,6%
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.480,4	3.190,6	289,8	9,1%

Risici

Risikostyring

Risikostyring i Københavns Lufthavne baserer sig på danske og internationale anbefalinger omkring 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 kritiske i relation til værdiskabelsen i CPH.

Væsentlige risici efter implementering af kontroller og risikoafdækning

Konsekvens



Risikoprofil

Den overordnede risikoprofil er uændret fra 2009 til 2010. CPH's risikoprofil er fornyet i relation til hver risiko i tilknytning til CPH's kernekompetencer. Risici, der knytter sig til aktiviteter, som ikke hører til CPH's kernekompetencer, søges som udgangspunkt afdækket i markedet.

Strategiske risici

De strategiske risici er de væsentligste for CPH's langsigtede performance, men vurderes generelt at have en begrænset, kortsigtet konsekvens.

Udvikling i luftfartsbranchen

Udviklingen i luftfartsbranchen har skabt en øget konkurrence for SAS, der er det største flyselskab i Københavns Lufthavn. SAS bidrog med 40,5 procent af trafikindtægterne i Københavns Lufthavn i 2010 (2009: 44,0 procent og 2008: 46,0 procent).

SAS' tætte rutenet ud af København primært til europæiske destinationer har en væsentlig betydning for at bevare Københavns Lufthavns status som trafikalt knudepunkt i Nordeuropa.

SAS har i løbet af 2010 fortsat implementeringen af strategiplanen "Core SAS" med fokus på forretningsrejsende, det skandinaviske hjemmemarked samt reduktion af omkostninger. Efter kapitaltilførsel i 2009 og 2010 er SAS' finansielle beredskab styrket.

Det strategiske samarbejde mellem SAS og CPH betyder, at Københavns Lufthavn fortsat er SAS' primære hub til europæiske og interkontinentale destinationer.

Andre flyselskaber som Norwegian, Cimber Sterling, easyJet, og airberlin har i løbet af 2009 og 2010 øget deres aktiviteter i Københavns Lufthavn betydeligt. De nævnte flyselskaber samt diverse lavprisselskaber udgør 25,4 procent af trafikken i Københavns Lufthavn i 2010 (2009: 20,8 procent og 2008: 17,9 procent).

Luftfartsbranchen er præget af betydelig priskonkurrence, hvilket har betydning for de enkelte selskabers finansielle udvikling og stilling. Dette har også betydning for risikobilledet i CPH.

Med flyselskaber og andre samarbejdspartnere arbejder CPH for at etablere de bedst mulige rammer for flyselskaber og passagerer med henblik på at tilbyde et fleksibelt trafikknudepunkt, et attraktivt sæt af europæiske og oversøiske destinationer såvel som faciliteter, der er attraktive for alle rejsetyper.

Efter en reduktion i trafikken på 8,5 procent fra 2008 til 2009 blev trafikken forøget med 9,1 procent fra 2009 til 2010, således at CPH er tilbage på samme niveau som før starten på den finansielle krise. Fra 2011 forudses en fortsat vækst i trafikken ud fra forventningen om en positiv vækst i samfundsøkonomien samt et stigende udbud af destinationer.

Samfundsøkonomisk og regulatorisk udvikling

Aktivitetsniveauet i CPH er afhængigt af de generelle samfundsøkonomiske konjunkturer. Stigende/faldende samfundsøkonomisk aktivitet vil derfor også kunne påvirke passagertallet positivt/negativt, jævnfør omtalen ovenfor.

Trafikindtægter udgør 52,2 procent af de samlede indtægter i CPH i 2010 (2009: 53,6 procent og 2008: 53,8 procent).

Under en ny reguleringsmodel indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af SLV) 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 SLV) aftale om et tillæg til den eksisterende takstafte, 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. Dermed efterlever CPH EU's direktiv om lufthavnstakster fra 2009. Passagertaksten for øvrige udenrigsafgange samt indenrigstransfer er reduceret, mens taksterne for indenrigsafgange, udenrigstransfer samt security- og handlingafgifterne er sat op. Ændringerne har virkning fra 31. oktober 2010, hvor CPH Go blev åbnet.

Risikoen for trafikindtægterne hidrører primært fra udvikling i trafikken (antal passagerer) i forhold til den for aftaleperioden anvendte prognose.

Internationale investeringer

CPH har i løbet af 2010 afhændet investeringen i Mexico, hvormed NIAL er den tilbageværende internationale investering. CPH søger at maksimere det risikojusterede afkast ved primært at påtage sig risici på de områder, hvor CPH besidder kernekompetencer.

Operationelle risici

CPH påtager sig en række operationelle risici, som er relateret til forretningens drift. CPH's konkurrenceevne og særegenhed er i væsentligt omfang bestemt af den måde, hvorpå selskabets hovedprocesser afvikles.

Af samme årsag er de operationelle risici, som knytter sig til hovedprocesserne, meget væsentlige for kundernes oplevelse af lufthavnen samt for mulighederne for fortsat værdiskabelse i CPH.

De operationelle risici kan have en vis betydning for selskabets kort- og langsigtede performance, men de fleste operationelle risici vurderes ikke at have afgørende indflydelse på selskabets evne til at opfylde de strategiske målsætninger.

Trafikafviklingsprocessen

Fra CPH's 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.

Passagerernes sikkerhed er en ultimativ prioritet. Af samme årsag består en væsentlig del af ressourceindsatsen i CPH af opgaver relateret til security, safety og miljø.

CPH's indsats på sikkerheds-, safety- og miljøområdet er meget omfattende, hvorfor sandsynligheden for sådanne hændelser vurderes at være meget lille. Sikkerhed og safety kontrolleres kontinuerligt af Trafikstyrelsen. CPH har et tæt samarbejde på alle områder med Trafikstyrelsen, politiet og miljømyndighederne.

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

Passagerflowet

En effektiv og serviceorienteret afvikling af passagerflow er vigtig for passagerernes oplevelse. 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 handlings- og flyselskaberne og

ved øget elektronisk check-in. Bagageflowet søges optimeret ved løbende forbedring af tekniske faciliteter.

Koncessioner og udlejning

I forbindelse med CPH's 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 koncessionerer og lejere.

Udviklingen i koncessionsindtægter er generelt meget relateret til udviklingen i flytrafikken.

Finansielle risici

CPH's finansielle risici styres centralt. Principperne og rammerne for den finansielle styring godkendes som minimum en gang årligt af bestyrelsen. For yderligere information se note 23 side 66-70 vedrørende finansielle risici.

Forventninger til 2011

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2011 forventes en stigning i det samlede antal passagerer. Helårseffekten af de nye ruter i 2010 vil have en positiv effekt i 2011 sammen med forventede nye ruter.

Stigningen i antallet af passagerer forventes at få positiv effekt på hele omsætningen. Driftsomkostningerne forventes også at være højere end i 2010 primært på grund af den forventede passagervækst samt omkostningsinflation. I henhold til takstafte er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt. Dertil kommer andre kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer, hvilket vil medføre en tilsvarende stigning i afskrivningerne. Finansieringsomkostningerne forventes at være lavere end i 2010. Samlet set forventes resultat før skat at være på niveau med 2010, når der tages højde for særlige forhold.

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 CPH's 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 CPH's serviceydelser, konkurrencefaktorer inden for luftfartsindustrien, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risici på side 23-25.

Aktierelateret information

CPH's aktie indgik i hele 2010 i NASDAQ OMX's 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 CPH's IR-politik at tilbyde et vedvarende højt informationsniveau gennem aktiv og åben dialog med aktionærer, investorer og øvrige stakeholdere om CPH's målsætning, udvikling og forventning til fremtiden.

Aktien

Pr. 31. december 2010 udgjorde aktiekapitalen i CPH nominelt DKK 784.807.000, fordelt på 7.848.070 aktier à DKK 100 pr. stk. Der er kun én aktieklasser i CPH, 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 2010 41 tusinde stk., hvilket svarer til 0,5 procent af den samlede aktiekapital eller gennemsnitligt 165 aktier pr. børsdag. Omsætningens samlede kursværdi svarede til DKK 56,0 mio. Københavns Lufthavns markedsværdi var DKK 13,9 mia. ved regnskabsårets udløb mod DKK 9,6 mia. ved udløb af 2009.

Aktionærer

CPH havde pr. 31. december 2010 i alt 3.743 navnenoterede aktionærer.

I 2005 besluttede CPH's bestyrelse at anvende 26.000 stk. aktier af beholdningen af egne aktier til etablering af en ny medarbejderaktieordning. Selskabets medarbejdere blev hver tilbudt 15 aktier til kurs 105. Disse medarbejderaktier var båndlagt frem til 1. januar 2011.

Aktionæroversigt (pr. 31. december 2010)

Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD)	53,7%
NA International S.à.r.l. (NAISA)	3,9%
Den Danske Stat	39,2%
Udenlandske, private og institutionelle investorer	1,8%
Danske, private og institutionelle investorer	1,4%

CAD er 50/50 ejet af MAP og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3). NAISA er ejet af MAP. MAP ejer således 30,8 procent af aktierne i CPH via indirekte og direkte aktiebesiddelse.

MAP og MEIF3's ejerskab til aktier i CPH er nærmere beskrevet i note 21 vedrørende Nærtstående parter.

Ledelsens aktiebeholdning pr. 31. december 2010

Bestyrelse

Keld Elager-Jensen: 15 aktier (15 aktier ultimo 2009)
Stig Gellert: 15 aktier (15 aktier ultimo 2009)
Ulla Thygesen: 15 aktier (15 aktier ultimo 2009)

Direktion

Per Madsen: 0 aktier (0 aktier ultimo 2009)

Der er ikke udstedt hverken optioner eller warrants til medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

Aktiebesiddelser over 5 procent

Følgende aktionærer besad mere end 5 procent af aktiekapitalen den 21. februar 2011: Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD) og Den Danske Stat.

Opkøbsprogram

CPH har ikke erhvervet egne aktier siden generalforsamlingen i marts 2010. Ved årets udgang besad CPH ingen egne aktier.

Udbyttepolitik

Det er CPH's 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.

Væsentlige kontrakter

I tilfælde af at ejerforholdene og kontrollen over CPH ændrer sig, har selskabet en række aftaler, der kan bringes til ophør. Vedrørende aftaler om kreditfaciliteter beskrives de i note 23, Finansielle risici.

IR-aktiviteter 2010

I 2010 kunne aktionærerne og andre interesserede finde opdateret information om CPH's finansielle udvikling på www.cph.dk. Endvidere udkom der i 2010 to numre af CPH's aktionærnyhedsbrev – CPH News. I lighed med 2010 vil årsrapporten i 2011 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, Frankfurt, Zürich, ASUR og MAp Airports.

Analysedækning

På grund af CPH's ejerstruktur følger ingen aktieanalytikere CPH-aktien.

Fondsbørsmeddelelser 2010

28-10-2010:	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar - 30. september 2010
28-10-2010:	Finanskalender 2011
13-10-2010:	København Lufthavne A/S gennemfører salget af sin ejerandel i ITA
01-10-2010:	Brian Petersen træder tilbage som administrerende direktør for Københavns Lufthavne A/S
31-08-2010:	CPH: Lave passagertakster i Swift godkendt
10-08-2010:	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar - 30. juni 2010
10-08-2010:	Beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte
15-07-2010:	Takstafale for Københavns Lufthavn, enighed om Swift takster
22-06-2010:	Københavns Lufthavne planlægger at sælge sin ejerandel i ITA
29-04-2010:	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar – 31. marts 2010
23-03-2010:	Referat fra ordinær generalforsamling
24-02-2010:	Finanskalender 2010
24-02-2010:	Meddelelse om koncernårsrapport for 2009

Finansielle aktiviteter 2011

21-02-2011:	Regnskabsmeddelelse for 2010
30-03-2011:	Ordinær generalforsamling 2011
26-04-2011:	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011
09-08-2011:	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011
25-10-2011:	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2011

Henvisning til redegørelser for samfundsansvar og virksomhedsledelse

Samfundsansvar

I CPH's 2009 koncernårsrapport indgår en redegørelse for samfundsansvar – CSR.

Primo 2011 har CPH valgt at tilslutte sig FN's Global Compact.

For 2010 har CPH valgt at udarbejde en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar udformet som en fremskridtsrapport (Communication on Progress (COP)), der indgår i CPH's ikke-finansielle rapport *CPH og Samfundet 2010*.

I *CPH og Samfundet 2010* indgår også en afrapportering af medarbejder - og arbejdsmiljømæssige forhold.

CPH og Samfundet 2010 er tilgængelig i hard copy ved henvendelse på til selskabets kontor samt på CPH's web-side under www.cph.dk/CPH/DK/INVESTOR/Publikationer/CSR+rapporter.

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

Virksomhedsledelse

I CPH's 2009 koncernårsrapport indgår en redegørelse for virksomhedsledelse – corporate governance.

Fra 2010 har CPH valgt at udarbejde en udførlig redegørelse for virksomhedsledelse og herunder beskrive hvorledes, at CPH forholder sig til de reviderede anbefalinger fra Komiteén for god Selskabsledelse i Danmark.

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

Den udførlige redegørelse er tilgængelig på CPH's web-side under www.cph.dk/CPH/DK/INVESTOR/Publikationer/Corporate+Governance, hvortil der henvises.

Med hensyn til den til enhver tid værende sammensætning af de forskellige bestyrelseskomiteer henvises til www.cph.dk/CPH/DK/OmCPH/Organisation/Ledelse/Bestyrelseskomiteer, hvor sammensætningen er beskrevet. Ændring af sammensætning er ligeledes beskrevet, således at man kan se de seneste ændringer af komiteén.

Bestyrelse

Henrik Gürtler

Bestyrelsesformand, adm. direktør – 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 personaleservice 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 A/S
- Medlem af bestyrelsen i Novo Nordisk A/S
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2002 og formand siden 2004

Max Moore-Wilton

Bestyrelsesformand for MAp – født 1943

- Bestyrelsesformand i MAp siden 2006
- Bestyrelsesformand i Sydney Airport Corporation Limited
- Bestyrelsesformand i Airport Council International (ACI)
- Var før april 2006 bestyrelsesformand og adm. direktør for Sydney Airport Corporation Limited
- I 1996 leder af Australian Department of the Prime Minister and Cabinet
- Blev udnævnt til Companion in the general Division of the Order of Australia i 2001
- Har haft en række poster som enten bestyrelsesformand eller bestyrelsesmedlem af større australske eller statsejede virksomheder, og har omfattende erfaring inden for transportsektoren
- Næstformand for bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden marts 2007

Kerrie Mather

Adm. direktør for MAp – født 1960

- Adm. direktør for MAp siden 2002
- Medlem af bestyrelsen i Sydney Lufthavn og Bruxelles Lufthavn
- Tidligere medlem af bestyrelsen for lufthavnene i Rom, Birmingham og Bristol
- Før etableringen af Macquarie Airports 16 års erfaring inden for erhvervsrådgivning, hovedsageligt inden for akquisitioner, virksomheds- og finansiell rådgivning med særlig fokus på lufthavnssektoren
- Medlem af bestyrelsen for Københavns Lufthavne A/S siden januar 2006

Martyn Booth

Chef for MAp Europa – født 1950

- Har arbejdet for MAp siden 2000
- Var involveret i at etablere lufthavnsvirksomheden i London, herunder købet af lufthavnene i Bristol og Birmingham i 2001 og senere lufthavnene i Rom, Sydney, Bruxelles og København
- Har arbejdet inden for lufthavnsbranchen siden 1981, hvor han blev ansat i BAA. Hos BAA var han Finance Director for Heathrow Lufthavn, General Manager of Privatisation og Corporate Strategy Director
- Forlod BAA i 1994 for at oprette Portland Group
- Har en honours grad i økonomi og var økonomisk rådgiver for det britiske finansministerium fra 1976 til 1981
- Direktør for Bruxelles Lufthavn
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2009

Simon Geere

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

- 20 års erfaring fra arbejde i transportbranchen, heraf 15 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
- Medlem af bestyrelsen i Bruxelles Lufthavn, Bristol Lufthavn, Newcastle Lufthavn og Stockholm Arlanda Express rail link
- Tidligere medlem af bestyrelsen i Birmingham Lufthavn og Luton 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 2009

Damian Stanley

Tidligere Managing Director i Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited – født 1973

- Tidligere Senior Vice President i Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited
- Blev ansat i Macquarie i 2004 og har været bestyrelsesmedlem i Bristol Lufthavn, DCT Gdansk containerterminal i Polen og Warnow Tunnel i Tyskland
- Før sin ansættelse i Macquarie syv års erfaring i professionel økonomisk rådgivning og

investeringsbankvirksomhed inden for principal investments, kapitalrejsning (offentlig og privat), mergers & acquisitions, corporate restructurings og strategisk rådgivning for en række klienter i Europa og Australasia

- Hans karriere begyndte hos PriceWaterhouseCoopers og efterfølgende hos Commerzbank Securities i London
- Har en honours grad i matematik, BSc (Hons)
- Medlem af Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW)
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2010

Medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen

Keld Elager-Jensen

Elektriker – født 1955

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1996
- Tillidsrepræsentant for elektrikerne i Teknisk Terminals-service og Teknisk Bagageservice, Københavns Lufthavne A/S
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden januar 2003, genvalgt i januar 2007

Stig Gellert

Brandmand – født 1965

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1988
- Tillidsrepræsentanterne for overenskomstan-satte brandmænd
- Næstformand i Brand og Rednings lokale samarbejdsudvalg
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden januar 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 i Fællesklubben
- Næstformand i Security's lokale samarbejdsudvalg
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden januar 2007



Henrik Gürtler



Max Moore-Wilton



Kerrie Mather



Martyn Booth



Simon Geere



Damian Stanley



Keld Elager-Jensen



Stig Gellert



Ulla Thygesen

Direktion



Per Madsen

Per Madsen

Økonomidirektør – født 1968

- Uddannet cand.merc.aud.
- Ansat hos Arthur Andersen. Først som Senior Auditor fra 1987-1992 og fra 1992-1995 som Management Consultant.
- Ansat hos The Coca-Cola Company 1996-2007, senest som CFO for den nordiske region
- Finance Manager i Coca-Cola Danmark, 1996-1998 og fra 1998-1999 Finance Manager Nordic Region
- Division Finance Director Nordic & Baltic Division, 2000-2003 og derefter Business Development Director & CFO Nordic Region, Germany & Nordic Division, 2004-2007
- Medlem af bestyrelsen i Copenhagen Airports International A/S, Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S og CPH Parkering A/S.
- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1. februar 2008.



CPH Go

Københavns Lufthavns lavprisfacilitet, CPH Go, åbnede 31. oktober 2010, og med en passagertakst, der ligger cirka 35 procent under de hidtidige takster, er CPH dermed den første europæiske storlufthavn, der kan tilbyde flyselskaberne differentierede takster.



Qatar Airways var et de flyselskaber, der i 2010 åbnede en ny interkontinental flyrute ud af København. Ud over ruten til Doha, åbnede andre selskaber ruter til Kairo, New York JFK, Marrakech, Agadir, Tel Aviv og Toronto. Dermed er antallet af direkte forbindelse fra København steget til 22 interkontinentale destinationer.

Indholdsfortegnelse

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse	37
Balance	38
Egenkapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	42

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	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	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	54
10	Finansielle indtægter	54
11	Finansielle omkostninger	55
12	Skat af årets resultat	56
13	Immaterielle anlægsaktiver	57
14	Materielle anlægsaktiver	58
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	60
16	Andre finansielle anlægsaktiver	61
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61
18	Kreditinstitutter	62
19	Anden gæld	63
20	Økonomiske forpligtelser	63
21	Nærtstående parter	64
22	Koncession til drift af lufthavne og takstregulering	65
23	Finansielle risici	66
24	Indbetalt fra kunder	71
25	Udbetalt til personale, leverandører med videre	71
26	Renteindbetalinger med videre	71
27	Renteudbetalinger med videre	71
28	Efterfølgende begivenheder	71
29	Kapitalforhold og EPS	72
30	Dattervirksomheder og associerede virksomheder	72

Resultatopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2010	2009
	Trafikindtægter	1.691,4	1.566,3
	Koncessionsindtægter	849,4	725,8
	Lejeindtægter	326,8	251,7
	Salg af tjenesteydelser med videre	371,1	379,0
3, 4	Omsætning	3.238,7	2.922,8
5	Andre driftsindtægter	286,8	1,2
6	Eksterne omkostninger	612,4	481,9
7	Personaleomkostninger	949,4	923,7
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	491,9	471,1
	Driftsresultat	1.471,8	1.047,3
9	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	27,1	14,3
10	Finansielle indtægter	11,7	20,0
11	Finansielle omkostninger	283,0	262,1
	Resultat før skat	1.227,6	819,5
12	Skat af årets resultat	318,8	205,2
	Årets resultat	908,8	614,3
29	Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	115,8	78,3

Totalindkomstopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2010	2009
	Årets resultat	908,8	614,3
15	Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	13,8	6,0
15	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	39,4	-
	Regulering af investering i associerede virksomheder	-	8,5
	Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	52,2	-180,0
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-8,6	28,4
12	Skat af anden totalindkomst	-10,9	37,9
	Årets anden indkomst	85,9	-99,2
	Totalindkomst for året i alt	994,7	515,1

Balance, Aktiver pr. 31. december

Note	DKK mio.	2010	2009
ANLÆGSAKTIVER			
13	Immaterielle anlægsaktiver i alt	272,3	187,5
14	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	4.060,1	3.925,2
	Investeringsjendomme	164,3	164,3
	Tekniske anlæg og maskiner	2.648,6	2.549,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	456,2	427,8
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	370,1	404,5
	Materielle anlægsaktiver i alt	7.699,3	7.471,3
	Finansielle anlægsaktiver		
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	145,6
16	Andre finansielle anlægsaktiver	0,4	0,1
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0,8	145,7
	Anlægsaktiver i alt	7.972,4	7.804,5
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender		
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	321,5	300,6
	Andre tilgodehavender	36,5	21,5
	Periodeafgrænsningsposter	49,7	53,3
	Tilgodehavender i alt	407,7	375,4
	Likvide beholdninger	902,6	450,2
	Omsætningsaktiver i alt	1.310,3	825,6
	Aktiver i alt	9.282,7	8.630,1

Balance, Passiver 31. december

Note	DKK mio.	2010	2009
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	8,8	-23,9
	Reserve for valutakursreguleringer	25,4	-27,8
	Overført overskud	2.661,4	2.457,5
	Egenkapital i alt	3.480,4	3.190,6
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
12	Udskudt skat	925,6	870,0
18	Kreditinstitutter	3.820,5	3.480,8
23	Anden gæld	390,7	443,0
	Langfristede forpligtelser i alt	5.136,8	4.793,8
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
18	Kreditinstitutter	9,4	9,1
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	74,6	125,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	300,8	217,7
12	Selskabsskat	42,7	6,4
19	Anden gæld	230,6	267,0
	Periodeafgrænsningsposter	7,4	19,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	665,5	645,7
	Forpligtelser i alt	5.802,3	5.439,5
	Egenkapital og forpligtelser i alt	9.282,7	8.630,1
20	Økonomiske forpligtelser		
21	Nærtstående parter		
22	Koncession til drift af lufthavne og takstregulering		
23	Finansielle risici		
28	Efterfølgende begivenheder		
29	Kapitalforhold og EPS		
30	Dattervirksomheder og associerede virksomheder		

Egenkapitalopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.					
		Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført overskud	I alt
	Egenkapital pr. 1. januar 2010	784,8	-23,9	-27,8	2.457,5	3.190,6
	Totalindkomst for året					
	Årets resultat	-	-	-	908,8	908,8
	Anden totalindkomst					
15	Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	13,8	-	13,8
15	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	39,4	-	39,4
	Årets værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	39,2	-	-	39,2
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-6,5	-	-	-6,5
	Anden totalindkomst i alt	-	32,7	53,2	-	85,9
	Totalindkomst i alt for året	-	32,7	53,2	908,8	994,7
	Transaktioner med ejere					
	Udbetalt udbytte	-	-	-	-704,9	-704,9
	Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-704,9	-704,9
	Egenkapital pr. 31. december 2010	784,8	8,8	25,4	2.661,4	3.480,4

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af hvilke reserver, der er disponible for udlodning. Udbytte pr. aktie er beregnet i hoved- og nøgletalsoversigten side 7. I overført overskud indgår forslag til udbytte DKK 909,9 mio. Foreslået udbytte pr. aktie udgør DKK 115,9. På baggrund af halvårsresultatet blev der pr. 10. august 2010 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 350,6 mio., svarende til DKK 44,7 pr. aktie. Udbetaling af udbytte i 2010 består af udbytte vedrørende 2009 på DKK 354,3 mio. samt udlodningen i august på DKK 350,6 mio. Oplysninger om kapitalforhold fremgår af Aktierelateret information s. 27-28.

Egenkapitalopgørelse, 1. januar - 31. december

(fortsat)

Note	DKK mio.					
		Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført overskud	I alt
	Egenkapital pr. 1. januar 2009	784,8	89,8	-33,8	2.354,7	3.195,5
	Totalindkomst for året					
	Årets resultat	-	-	-	614,3	614,3
	Anden totalindkomst					
15	Valutakursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	6,0	-	6,0
	Regulering af investering i associerede virksomheder	-	-	-	8,5	8,5
	Årets værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-135,0	-	-	-135,0
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	21,3	-	-	21,3
	Anden totalindkomst i alt	-	-113,7	6,0	8,5	-99,2
	Totalindkomst i alt for året	-	-113,7	6,0	622,8	515,1
	Transaktioner med ejere					
	Udbetalt udbytte	-	-	-	-520,0	-520,0
	Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-520,0	-520,0
	Egenkapital pr. 31. december 2009	784,8	-23,9	-27,8	2.457,5	3.190,6

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 7. I overført overskud indgår forslag til udbytte DKK 354,3 mio. Foreslået udbytte pr. aktie udgjorde DKK 45,1. På baggrund af halvårsresultatet blev der pr. 13. august 2009 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 260,0 mio., svarende til DKK 33,1 pr. aktie. Udbetaling af udbytte i 2009 bestod af udbytte vedrørende 2008 på DKK 260,0 mio. samt udlodningen i august på DKK 260,0 mio. Oplysninger om kapitalforhold fremgår af Aktierelateret information s. 27-28.

Pengestrømsopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2010	2009
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET			
24	Indbetalt fra kunder	3.166,7	2.872,0
25	Udbetalt til personale, leverandører med videre	-1.550,5	-1.320,3
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	1.616,2	1.551,7
26	Renteindbetalinger med videre	6,4	9,0
27	Renteudbetalinger med videre	-265,7	-291,7
	Pengestrømme fra ordinær drift før skat	1.356,9	1.269,0
12	Betalt selskabsskat	-240,7	-285,1
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.116,2	983,9
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET			
	Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-774,7	-594,3
	Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1,7	1,2
	Salg af finansielle anlægsaktiver	498,5	-
	Udlodning fra associerede virksomheder	17,3	41,6
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-257,2	-551,5
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
	Afdrag på gæld med lang løbetid	-1.505,8	-8,7
	Optagelse af gæld med lang løbetid	1.804,1	1.846,6
	Afdrag på gæld med kort løbetid	-	-2.343,2
	Optagelse af gæld med kort løbetid	-	1.000,0
	Betalt udbytte	-704,9	-520,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-406,6	-25,3
	Årets ændring i likviditet	452,4	407,1
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	450,2	43,1
	Likvide beholdninger ved årets udgang	902,6	450,2

1 Anvendt regnskabspraksis

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 Lufthavne A/S, er aflagt efter årsregnskabsloven (ÅRL).

Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

Den anvendte regnskabspraksis og herunder præsentation er uændret i forhold til 2009 bortset fra nedenstående.

De af IASB ikrafttrådte standardændringer i 2010 omfatter IFRS 3 og 7, IAS 7, 12, 16, 21, 27, 28, 31, 38 og 39, fortolkningsbidrag IFRIC 17 og 18 samt de årlige forbedringer til gældende IFRS og fortolkningsbidrag. Implementering af disse har begrænset påvirkning på indregning, måling og pengestrømmene.

Vedtagne ikke ikrafttrådte regnskabsstandarder

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for CPH:

- De årlige forbedringer til gældende IFRS, som medfører mindre ændringer til en række af standarder, som er trådt i kraft for regnskabsår, der starter efter 1. januar 2010

De øvrige af IASB vedtagne standardændringer i 2010 omfatter: IAS 24 og 32 samt fortolkningsbidrag IFRIC 19. Det vurderes, at disse ændringer har begrænset betydning for CPH.

IASB har udsendt udkast vedrørende indtægtsindregning, leasing, joint venture, ydelsesbaseret pensionsordninger samt klassifikation og måling af finansielle instrumenter (IFRS 9). Disse udkast vil blive analyseret nærmere, da de forventes at få betydning for CPH.

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.

CPH's koncernårsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne. De regnskaber, der er anvendt til brug for CPH's koncernårsrapport, er aflagt i overensstemmelse med CPH's 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 CPH's 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 nyerhvervede eller solgte virksomheder.

Omregning af beløb i fremmed valuta

CPH's 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 finansiel 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 finansiel 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 CPH's sikring af fremtidige transaktioner og pengestrømme anvendes afledte finansielle instrumenter som en del af CPH's 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 CPH's, indregnes direkte i anden totalindkomst for så vidt angår den effektive del af sikringen, medens den ineffektive del resultatføres.

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 saldo-værdi ultimo året. Dagsværdien af øvrige finansielle gældsforpligtelser og finansielle aktiver er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente ved nutidsberegningerne er anvendt en nulkuponrente 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

RESULTATOPGØRELSEN**Omsætning**

Omsætning omfatter årets trafik-, leje- og koncessionsindtægter samt salg af tjenesteydelser med fradrag af mer-værdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget. Der henvises til det efterfølgende afsnit om segmentoplysninger.

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

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

Lejeindtægter omfatter husleje samt arealleje og indregnes over kontraktens 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 CPH's 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 CPH's 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 aktuarmæssig 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 af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som CPH's 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 CPH's 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 ophørte afdækninger, amortisering af realkredit- og andre lån, herunder tilbageførsel af dagsværdireguleringer af effektiv sikring af lån, tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Særlige poster i resultatopgørelsen

Særlige poster (særlige forhold) omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til CPH's driftsaktiviteter, såsom omkostninger til strukturering af processer og strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Posten vises særskilt i en note.

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 3-5 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 aktiviteter omfatter kostprisen direkte omkostninger, der kan henføres til anlægsaktivet, herunder løn, materialer, komponenter og arbejde udført af underleverandører. Endvidere indgår rentekomkostninger 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	80 år
Leasede bygninger	30-40 år
Aptering	5-10 år

Investeringsejendomme

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

Tekniske anlæg

Startsbaner, veje mv. (fundament)	80 år
Belægninger ved nyanlæg	10 år
Tekniske installationer på baner	15 år
Tekniske anlæg (elevatore mv.)	20 år
Tekniske installationer i bygninger	25 år

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 CPH's 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 aktuariemæssige 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Egne aktier indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen (overført overskud) ved købet. Sælges egne aktier efterfølgende, føres et eventuelt vederlag tilsvarende direkte på egenkapitalen.

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 nominel værdi. Anden gæld omfatter tillige dagsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter af-

holdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, som måles til nominel værdi.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser CPH's pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt CPH's 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 indbetalinger 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 finansielle 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: Trafik, Kommerciel og International.

CPH's segmentinddeling følger den juridiske og organisatoriske opdeling af koncernens aktiviteter således, at Trafik segmentet omfatter de aeronautiske aktiviteter - den regulerede del (trafiktakster) - i Københavns Lufthavne. Det kommercielle segment (bortset fra de internationale aktiviteter, der indgår i det Internationale segment) omfatter alle øvrige aktiviteter. Denne opdeling er hensigtsmæssig, idet segmentopgørelsen for Trafik segmentet samtidig hermed udgør rapporteringen af de regulatoriske aktiviteter under BL 9-15 (trafiktakster). BL 9-15 er beskrevet under note 22.

Trafik

De aktiviteter og funktioner, som lufthavnene i Kastrup og Roskilde stiller til rådighed for, at flyselskaberne kan afvikle

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

flytrafikken, herunder de faciliteter, som passagerernes trafik gennem disse lufthavne kræver. Omsætningen i trafik segmentet omfatter passager-, security-, start- og opholdsafgifter samt øvrige indtægter, herunder handling og CUTE.

Kommerciel

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 koncessions-tagere. Endvidere omfatter segmentet udlejning af CPH's bygninger, lokaler og arealer til eksterne lejere. Omsætningen i det kommercielle segment omfatter koncessionsindtægter, lejeindtægter fra udlejning af bygninger, lokaler og arealer, indtægter fra parkering, hoteldrift, handicapserviceordningen (PRM) og andre services.

International

Rådgivning til associerede virksomheder og andre lufthavne. Rådgivning udføres af Copenhagen Airports International A/S. Endvidere omfatter segmentet CPH's 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, Personaleomkostninger 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 arealanvendelsen 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.

VÆSENTLIGE VALG OG VURDERINGER I REGNSKABSPRAKSIS

CPH's 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 de ovenstående afsnit om materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede virksomheder for en nærmere beskrivelse af CPH's regnskabspraksis.

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

CPH's vurdering af hvilke arealer, lokaler og bygninger, der er investeringsejendomme, baseres på, hvorvidt de skaber pengestrømme, der i høj grad er uafhængige af CPH's 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

CPH's skøn ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Dette indebærer blandt andet vurderinger af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver.

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 13 og 14.

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

For en beskrivelse af CPH's risici henvises til note 23 vedrørende finansielle risici.

2 Særlige forhold

		Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
2010				
3, 4	Omsætning	3.238,7	3,2	3.241,9
5	Andre driftsindtægter	286,8	-286,7	0,1
6	Eksterne omkostninger	612,4	-33,9	578,5
7	Personaleomkostninger	949,4	-43,6	905,8
	EBITDA	1.963,7	-206,0	1.757,7
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	491,9	-	491,9
	EBIT	1.471,8	-206,0	1.265,8
9	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	27,1	-	27,1
	Resultat før renter og skat	1.498,9	-206,0	1.292,9
10, 11	Nettofinansieringsomkostninger	271,3	-	271,3
	Resultat før skat	1.227,6	-206,0	1.021,6
12	Skat af årets resultat	318,8	-60,6	258,2
	Årets resultat	908,8	-145,4	763,4
2009				
3, 4	Omsætning	2.922,8	-	2.922,8
5	Andre driftsindtægter	1,2	-	1,2
6	Eksterne omkostninger	481,9	-6,4	475,5
7	Personaleomkostninger	923,7	-35,8	887,9
	EBITDA	1.518,4	42,2	1.560,6
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	471,1	-	471,1
	EBIT	1.047,3	42,2	1.089,5
9	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	14,3	-	14,3
	Resultat før renter og skat	1.061,6	42,2	1.103,8
10, 11	Nettofinansieringsomkostninger	242,1	-	242,1
	Resultat før skat	819,5	42,2	861,7
12	Skat af årets resultat	205,2	10,6	215,8
	Årets resultat	614,3	31,6	645,9

Noter

Note DKK mio.

3 Segmentoplysninger

	Trafik	Kommerciel	International	I alt
2010				
Omsætning	1.691,4	1.510,9	36,4	3.238,7
Driftsresultat	195,3	965,9	310,6	1.471,8
Resultat af associerede virksomheder			27,1	27,1
Resultat før renter	195,3	965,9	337,7	1.498,9
Segmentanlægsaktiver	5.361,3	2.610,3	-	7.971,6
Øvrige segmentaktiver	212,9	190,2	4,6	407,7
Kapitalandele i associerede virksomheder			0,4	0,4
Ikke fordelte aktiver				903,0
Aktiver i alt	5.574,2	2.800,5	5,0	9.282,7
Segmentforpligtelser	396,5	212,6	4,3	613,4
Ikke fordelte forpligtelser				5.188,9
Forpligtelser i alt	396,5	212,6	4,3	5.802,3
Anlægsinvesteringer (inklusive kapitaliserede renter)	701,9	96,1	-	798,0
Afskrivninger	346,8	145,1	-	491,9
2009				
Omsætning	1.566,3	1.322,3	34,2	2.922,8
Driftsresultat	191,4	835,2	20,7	1.047,3
Resultat af associerede virksomheder			14,3	14,3
Resultat før renter	191,4	835,2	35,0	1.061,6
Segmentanlægsaktiver	5.005,9	2.652,9	-	7.658,8
Øvrige segmentaktiver	201,2	169,8	4,4	375,4
Kapitalandele i associerede virksomheder			145,6	145,6
Ikke fordelte aktiver				450,3
Aktiver i alt	5.207,1	2.822,7	150,0	8.630,1
Segmentforpligtelser	380,6	244,8	4,8	630,2
Ikke fordelte forpligtelser				4.809,3
Forpligtelser i alt	380,6	244,8	4,8	5.439,5
Anlægsinvesteringer (inklusive kapitaliserede renter)	436,9	172,4	-	609,3
Afskrivninger	315,7	155,4	-	471,1

Omsætning til den største kunde udgør DKK 964,8 mio. kr. i 2010 (2009: DKK 844,0 mio.) svarende til 29,8 procent af omsætningen i 2010 (2009: 28,9 procent). Omsætningen vedrører segmenterne Trafik og Kommerciel. Omsætning til den andenstørste kunde udgør DKK 338,0 mio.kr. i 2010 (2009: DKK 298,1 mio.) svarende til 10,4 procent af omsætningen i 2010 (2009: 10,2 procent). Omsætningen vedrører segmentet Kommerciel.

Note	DKK mio.	2010	2009
4	Omsætning		
	Trafikindtægter		
	Startafgifter	369,3	440,3
	Passagerafgifter	832,4	686,2
	Security afgifter	325,7	284,0
	Handling	110,3	98,5
	Opholdsafgifter, CUTE med videre	53,7	57,3
	Trafikindtægter i alt	1.691,4	1.566,3
	Koncessionsindtægter		
	Shoppingcenter	543,1	512,5
	Parkering	255,1	158,9
	Øvrige koncessionsindtægter	51,2	54,4
	Koncessionsindtægter i alt	849,4	725,8
	Lejeindtægter		
	Lejeindtægter fra udlejning af lokaler	258,2	174,3
	Lejeindtægter fra udlejning af arealer	55,2	69,5
	Øvrige lejeindtægter	13,4	7,9
	Lejeindtægter i alt	326,8	251,7
	Salg af tjenesteydelser med videre		
	Hotelaktivitet	176,5	187,7
	Øvrige salg af tjenesteydelser med videre	158,2	157,1
	Kommercielle aktiviteter	334,7	344,8
	Internationale aktiviteter	36,4	34,2
	Salg af tjenesteydelser med videre i alt	371,1	379,0
	Omsætning i alt	3.238,7	2.922,8

CPH har i 2010 kompenseret både passagerer, flyselskaber og butikker i lufthavnens shopping center for nogle af de tab, lukningen af det danske luftrum har påført dem i forbindelse med askeskyen i april 2010. Kompensationen udgør DKK 3,2 mio.

Lejeindtægter vedrørende uopsigelige kontrakter fra lejers side

Indenfor 1 år	112,1	295,1
Mellem 1 og 5 år	128,9	256,8
Efter 5 år	84,6	135,3
I alt	325,6	687,2

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

Noter

Note	DKK mio.	2010	2009
5	Andre driftsindtægter		
	Salg af materielle anlægsaktiver	0,1	1,2
	Salg af aktier vedrørende ITA, Mexico	286,7	-
	Andre driftsindtægter i alt	286,8	1,2

CPH har i 2010 realiseret en engangsindtægt på DKK 286,7 mio. vedrørende salg af internationale aktiver, se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

I Salg af aktier vedrørende ITA, Mexico indgår tilbageførsel af valutakursreguleringer vedrørende ITA på DKK 39,4 mio.

6	Eksterne omkostninger		
	Drift og vedligeholdelse	418,3	334,7
	Energiomkostninger	75,6	57,7
	Administrationsomkostninger	111,9	94,1
	Øvrige omkostninger	6,6	-4,6
	Eksterne omkostninger i alt	612,4	481,9

Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor PricewaterhouseCoopers udgør DKK 1,7 mio. (2009: DKK 1,4 mio.). Honorar for andre erklæringer med sikkerhed udgør DKK 0,1 mio. (2009: DKK 0,1 mio.), skatterådgivning DKK 0,1 mio. (2009: DKK 0,1 mio.) samt andre ydelser end revision til PricewaterhouseCoopers udgør DKK 0,4 mio. (2009: DKK 0,4 mio.).

CPH har i 2010 realiseret engangsomkostninger på DKK 33,9 mio. primært vedrørende omstrukturering og takstregulering (2009: DKK 6,4 mio. primært vedrørende omstrukturering og takstregulering). Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

Note	DKK mio.	2010	2009
7	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	933,9	900,1
	Pensioner	77,9	73,8
	Andre omkostninger til social sikring	6,7	6,6
	Øvrige personaleomkostninger	42,6	32,8
		1.061,1	1.013,3
	- Aktiveret som anlægsaktiver	111,7	89,6
	Personaleomkostninger i alt	949,4	923,7
	Kontant vederlag til direktionen, herunder pension, fri bil med videre	30,4	12,4
	Treårig incitamentsordning for direktionen, jævnfør nedenfor	2,6	1,9
	Vederlag til bestyrelsen	1,2	1,2

I løn til direktionen udgør arbejdsgiveradministreret pension DKK 1,1 mio. (2009: DKK 0,7 mio.).

Der henstilles til at vederlag til bestyrelsen i 2011 består af et fast årligt honorar på DKK 900.000 til bestyrelsesformand Henrik Gürtler samt DKK 300.000 til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsesvederlag i 2010 består af DKK 600.000 til bestyrelsesformanden Henrik Gürtler og DKK 191.228 til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Siden 30. juni 2008 har resten af bestyrelsen, som ikke er medarbejdervalgte, besluttet at afstå deres bestyrelshonorar.

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.

For at fremme en god langsigtet adfærd er der for direktionen indført en treårig ordning. Den hidtidige ordning fra 2007 er afregnet i 2010, mens en ny tilsvarende ordning er indført for perioden 2010-2012. For ingen af direktørerne kan den treårige incitamentsordning udgøre mere end 18 måneders løn. Kortfristede bonusaftaler har en varighed på op til et år. Værdien af de kortfristede bonusaftaler, må maksimalt være op til 50 procent af den pågældendes faste årlige løn. For 2010 udgjorde den samlede omkostning til den langsigtede bonusaftale DKK 2,6 mio. (2009: DKK 1,9 mio.).

Det samlede kontante vederlag i 2010 til direktionen udgør i alt DKK 33,0 mio. Pensionsbidrag for direktionen indbetales løbende til private pensionsselskaber. CPH har ingen forpligtelser forbundet hermed. Direktionen bestod i 2010 af tre medlemmer mod to i 2009. Det kontant vederlag i 2010 til medlemmerne af direktionen inkluderer fratrædelsesgodtgørelse på DKK 13,5 mio.

I 2010 har der i gennemsnit været 1.930 fuldtidsbeskæftigede i CPH (2009: 1.898 fuldtidsbeskæftigede). Heri er inkluderet 45 statstjenestemænd, der i henhold til Lov om Københavns Lufthavne A/S har bevaret deres ansættelsesforhold til Staten (2009: 46 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 2010 (2009: 21,2 procent). Pensionsbidraget udgjorde for 2010 DKK 2,3 mio. (2009: DKK 2,4 mio.).

CPH har i 2010 realiseret engangsomkostninger på DKK 43,6 mio. (2009: DKK 35,8 mio.), vedrørende omkostninger til omstrukturering herunder fratrædelsesomkostninger. Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

Noter

Note	DKK mio.	2010	2009
8	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Software	68,7	46,2
	Grunde og bygninger	181,3	157,7
	Tekniske anlæg og maskiner	156,5	191,4
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	85,4	75,8
	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver i alt	491,9	471,1

9 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat

NIAL Group Ltd., England

Inversiones y Tecnicas Aeroportuarias S.A. de C.V. (ITA), Mexico

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat i alt	27,1	14,3
--	-------------	------

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder vises samlet, da de respektive regnskaber for de associerede virksomheder endnu ikke er offentliggjort.

10 Finansielle indtægter

Renter af bankmellemværender med videre	2,6	4,3
Renter af øvrige tilgodehavender	0,6	4,1
Valutakursgevinster	8,5	2,6
Gevinster på valutaterminskontrakter	-	9,0
Finansielle indtægter i alt	11,7	20,0

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

Note	DKK mio.	2010	2009
11	Finansielle omkostninger		
	Renter af gæld til kreditinstitutter med videre	197,1	198,9
	Aktiveret renter på anlægsaktiver under udførsel	-23,3	-14,4
	Valutakurstab	5,4	1,5
	Tab på valutaterminskontrakter	7,5	11,9
	Markedsværditab	23,9	-
	Øvrige finansieringsomkostninger	18,6	28,3
	Amortisering af låneomkostninger	53,8	35,9
	Finansielle omkostninger i alt	283,0	262,1

I "Renter af gæld til kreditinstitutter med videre" indgår omkostninger til renteswaps på DKK 8,4 mio. i 2010 (2009: omkostninger på DKK 12,8 mio.).

Ved beregningen af låneomkostninger i kostprisen for aktiver er der i 2010 anvendt en effektiv rentesats på 7,0 procent (2009: 7 procent) svarende til CPH's 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 23 vedrørende finansielle risici i afsnittet "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 modsat rettet valutakursregulering af valutaswapkontrakterne.

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

I nettoindregningen for valutakurstab for 2010 indgår urealiseret valutakurstab vedrørende langfristede USD og GBP lån på DKK 8,6 mio. (2009: urealiseret valutakursgevinst på DKK 28,4 mio.), der modsvares af urealiseret valutakursgevinst på valutaswapkontrakter vedrørende samme lån på DKK 8,6 mio. (2009: urealiseret valutakurstab på DKK 28,4 mio.).

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

Markedsværditab relaterer sig primært til et tab på renteswap i forbindelse med tilbagebetaling af bankgæld og efterfølgende terminering af renteswap.

Amortisering af låneomkostningerne relaterer sig til omkostninger i forbindelse med optagelse af bankgæld i 2009 og obligationsudstedelse i 2003 og 2010. Tilbagebetaling og afvikling af en række bankfaciliteter i juni 2010 førte til en straks-amortisering af låneomkostninger relateret til disse faciliteter, hvilket forklarer stigningen i amortiseringen fra 2009 til 2010.

Noter

Note	DKK mio.	2010	2009
12	Skat af årets resultat		
	Omkostningsført skat		
	Årets aktuelle skat	264,4	129,3
	Ændring i udskudt skat	65,3	38,0
	I alt	329,7	167,3
	Der fordeler sig således:		
	Skat af årets resultat	318,8	205,2
	Skat af anden totalindkomst, der vedrører sikringstransaktioner	10,9	-37,9
	I alt	329,7	167,3
	Selskabsskat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	6,4	168,5
	Regulering vedrørende tidligere år	12,6	-6,2
	Betalt acontoskat indeværende år	-135,6	-122,9
	Betalt mexicansk skat vedrørende avance ved salg af aktier i ITA	-81,7	-
	Betalt restskat tidligere år	-23,4	-162,3
	Årets aktuelle skat	264,4	129,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	42,7	6,4
	Københavns Lufthavne A/S er sambeskattet med Copenhagen Airports Denmark Holding ApS (CADH) og Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD) samt de tre 100 procent ejede dattervirksomheder Copenhagen Airports International A/S (CAI), CPH Parkering A/S og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S (KLHE). CADH er administrationselskab for de sambeskattede selskaber og står for afregning af selskabsskatter overfor skattemyndighederne. CPH, CAI, CPH Parkering A/S og KLHE indbetaler acontoskatter til CADH og afregner restskat/overskydende skat med CADH, når årsopgørelser fra skattemyndighederne foreligger.		
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	870,0	809,4
	Regulering vedrørende tidligere år	-12,6	6,2
	Udskudt skat i CPH Parkering A/S	2,9	16,4
	Ændring i udskudt skat	65,3	38,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	925,6	870,0
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat kan specificeres således:		
	Materielle anlægsaktiver	928,0	860,9
	Andre tilgodehavender	-0,3	-3,5
	Anden gæld	-2,1	12,6
	I alt	925,6	870,0

Note	DKK mio.	2010	2009
12	Skat af årets resultat (fortsat)		
	Skat af årets resultat kan forklares således:		
	Beregnet 25 procent af resultat før skat	306,9	204,9
	Skatteeffekt af:		
	Indtjening i associerede virksomheder	-6,8	-3,6
	Ikke fradragsberettigede indtægter	-71,7	-
	Mexicansk skat vedrørende avance ved salg af aktier i ITA	81,7	-
	Ikke fradragsberettigede udgifter	8,7	3,9
	I alt	318,8	205,2

I 2010 udgør skatteeffekten vedrørende nettoengangsindtægt DKK 60,6 mio. (2009: en omkostning på DKK 10,6 mio.).

13	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	405,1	311,2
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	110,5	93,9
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	515,6	405,1
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	221,2	175,0
	Årets afskrivninger	68,7	46,2
	Samlede afskrivninger 31. december	289,9	221,2
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	225,7	183,9
	Software under udførelse		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	3,6	17,1
	Tilgang i året	153,5	80,4
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	-110,5	-93,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	46,6	3,6
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	272,3	187,5

Noter

Note	DKK mio.	2010	2009
14	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	6.191,5	5.557,1
	Reklassifikation	2,0	137,3
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	314,1	497,1
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	6.507,6	6.191,5
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	2.266,2	1.970,5
	Reklassifikation	-	138,1
	Årets afskrivninger	181,3	157,7
	Samlede afskrivninger 31. december	2.447,5	2.266,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.060,1	3.925,2
	Investerings ejendomme		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	164,3	164,3
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	164,3	164,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	164,3	164,3

Investerings ejendomme består af grunde, der er erhvervet med henblik på udvikling af Copenhagen Airport Business Park. Markedsværdi for investerings ejendomme udgør DKK 227,9 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 227,9 mio.). Opgørelsen af markedsværdien er baseret på opgørelser fra eksterne valuarer fra september 2009.

Note	DKK mio.	2010	2009
14	Materielle anlægsaktiver (fortsat)		
	Tekniske anlæg og maskiner		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	5.192,9	4.786,4
	Reklassifikation	6,2	-
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	249,4	406,5
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	5.448,5	5.192,9
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	2.643,4	2.452,0
	Årets afskrivninger	156,5	191,4
	Samlede afskrivninger 31. december	2.799,9	2.643,4
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.648,6	2.549,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	1.489,0	1.360,3
	Reklassifikation	-	6,8
	Afgang i året	-10,4	-13,3
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	115,3	135,2
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	1.593,9	1.489,0
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	1.061,2	992,0
	Reklassifikation	-	6,1
	Årets afskrivninger	85,4	75,8
	Samlede afskrivninger på årets afgang	-8,9	-12,7
	Samlede afskrivninger 31. december	1.137,7	1.061,2
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	456,2	427,8
	Materielle anlægsaktiver under udførelse		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	404,5	914,4
	Tilgang i året	644,4	522,7
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	-678,8	-1.032,6
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	370,1	404,5

Noter

Note	DKK mio.	2010	2009
15	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Anskaffelsesværdi	973,5	973,5
	Afgang i året	-208,3	-
	Regulering	-87,9	-
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	677,3	973,5
	Op- og nedskrivninger		
	Samlede op- og nedskrivninger 1. januar	-827,9	-815,2
	Regulering	88,0	-
	Udbytte	-17,3	-33,0
	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af ITA, Mexico	39,4	-
	Årets valutakursreguleringer	13,8	6,0
	Resultat efter skat	27,1	14,3
	Samlede op- og nedskrivninger 31. december	-676,9	-827,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,4	145,6

Oversigt over associerede virksomheder, se note 30.

NIAL

NIAL Group Ltd. forventes at offentliggøre årsrapport for 2010 i august 2011.
Investeringen i NIAL er indregnet til DKK 0 mio. Egenkapitalen i NIAL er negativ.

Note	DKK mio.	2010	2009
16	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
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	0,5	0,5
	Op- og nedskrivninger		
	Samlede op- og nedskrivninger 1. januar	-0,5	2,4
	Kursreguleringer til dagsværdi	0,3	-2,9
	Samlede op- og nedskrivninger 31. december	-0,2	-0,5
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,3	-
	Andre finansielle anlægsaktiver i alt	0,4	0,1

17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	376,9	364,9
	Nedskrivning	55,4	64,3
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, netto	321,5	300,6
	Nedskrivning til imødegåelse af tab		
	Samlet nedskrivning 1. januar	64,3	71,6
	Ændring af nedskrivning i året	-5,2	14,9
	Realiseret tab i året	-3,7	-3,5
	Tilbageførsel	-	-18,7
	Samlet nedskrivning 31. december	55,4	64,3

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

Faldet i årets nedskrivninger på DKK 5,2 mio. skyldes primært et lavere forventede tab på dubiøse tilgodehavender (2009: stigning på DKK 14,9 mio.).

Noter

Note	DKK mio.	2010	2009
------	----------	------	------

18 Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	3.820,5	3.480,8
Kortfristede forpligtelser	9,4	9,1
I alt	3.829,9	3.489,9

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

Lån	Valuta	Fast/variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				2010	2009	2010	2009
Bank Club	DKK	Variabel	5. mar. 2012	-	874,0	-	874,0
RD (DKK 151 mio.)**	DKK	Fast	31. mar. 2020	103,5	112,6	110,4	118,0
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	64,0	64,0	70,1	70,2
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	449,9	449,9	449,9	449,9
Bank Club	EUR	Variabel	5. mar. 2012	-	522,3	-	522,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	561,3	519,0	628,9	581,3
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	561,3	519,0	657,5	593,0
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	561,3	519,0	681,0	609,9
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2018	561,3	-	664,3	-
USPP bond issue	USD	Fast	29. jun. 2020	825,2	-	1.008,8	-
USPP bond issue	GBP	Fast	29. jun. 2020	199,3	-	236,0	-
Total				3.887,1	3.579,8	4.506,9	3.818,6
Amortisering af låneomkostninger				-57,2	-89,9	-57,2	-89,9
Total				-57,2	-89,9	-57,2	-89,9
I alt				3.829,9	3.489,9	4.449,7	3.728,7

* 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.

** Disse lån er ydet mod pant i CPH's grunde og bygninger med en bogført værdi på DKK 960,1 mio. (2009: DKK 921,2 mio.)

Bank Club lån i DKK og EUR blev tilbagebetalt med provenu fra USPP obligationsudstedelsen i juni 2010.

Lån hos Nordea Kredit vedrører gæld i CPH Parkering A/S.

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

Det er CPH's politik i forbindelse med låneoptagelse i videst muligt omfang at sikre en vis fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelse på forfaldstidspunkter og modparter. CPH har i 2010 reduceret sin eksponering over for banksektoren ved at udvide gruppen af US og UK obligationsinvestorer.

Note	DKK mio.	2010	2009
19	Anden gæld		
	Feriepenge og andre lønrelaterede poster	179,3	213,9
	Skyldige renter	34,3	37,2
	Øvrige skyldige omkostninger	17,0	15,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	230,6	267,0

20 Økonomiske forpligtelser

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

CPH har pr. 31. december 2010 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 84,7 mio. (2009: DKK 101,9 mio.). Af de større kontrakter kan nævnes en kontrakt angående nye passagerbroer, en kontrakt vedrørende udvidelse af Terminal 2 check-in område, grundvandskøleanlæg (ATES) og et antal it kontrakter.

CPH har ved indgåelse af en managementaftale mellem Hilton International og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomselskab 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 NAVIAIR om levering af lufttrafiktjeneste forpligtet sig til at hæfte for NAVIAIR brugers 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 til kreditinstitutter i Grunde og Bygninger, hvilket fremgår af note 18.

Note

21 Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er MAp jævnfør dens kontrollerende ejerandel i CPH, de udenlandske associerede virksomheder på grund af væsentlig indflydelse jævnfør note 30, samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7.

MAp består af 3 enheder: (i) MAp Airports International Limited (MAIL), (ii) MAp Airports Trust 1 (MAT1) og (iii) MAp Airports Trust 2 (MAT2). Aktiver i MAIL, andele i MAT1 og andele i MAT2 er kontraktligt sammenhæftede og noterede på ASX under tickeren "MAP". Nærmere information om MAp kan indhentes på www.mapairports.com.au.

MAIL og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3), der er et UK Limited Partnership, ejer hver 50 procent af aktiekapitalen i Copenhagen Airports S.à.r.l. (CASA), Luxembourg.

CASA, der er det ultimative moderselskab for CPH, ejer (via underliggende holdingselskaber) 100 procent af aktiekapitalen i Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD). CAD ejer 53,73 procent af aktiekapitalen og stemmerne i CPH.

CASA's koncernårsrapport, hvori CPH indgår som dattervirksomhed, kan rekvireres fra sekretæren i CASA, 5 rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg.

MAp 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.

MEIF3 ledes af Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited, som er et indirekte helejet datterselskab af Macquarie Group Limited.

Via NA International S.à.r.l. (NAISA) ejer MAp direkte 3,9 procent af aktierne i CPH. MAp's indirekte og direkte ejerskab af CPH udgør således 30,8 procent (februar 2011).

CPH yder rådgivning til de udenlandske associerede virksomheder primært bestående af viden og erfaring vedrørende effektiv lufthavnsdrift, omkostningsbevidst udbygning af infrastrukturen, fleksibel kapacitetsudnyttelse og optimering af kommercielle muligheder. Indtægterne i 2010 fra disse rådgivningsaktiviteter udgjorde DKK 35,6 mio. (2009: DKK 33,8 mio.).

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

22 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 (det tidligere Statens Luftfartsvæsen (SLV)), 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 Lufthavne, Lov om Luftfart, Lov om udbygning af Københavns Lufthavn, Københavns Lufthavne A/S's vedtægter samt den EU-retlige regulering, herunder forskrifter om indretning, drift, anlæg med videre.

Takstregulering for Københavns Lufthavne er af SLV 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 SLV 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 Lufthavne forslag til takster for reguleringsperioden, som skal godkendes af SLV. BL 9-15 indeholder forskellige regler for opgørelse af disse indtægtsrammer.

Under en ny reguleringsmodel indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af SLV) i september 2009 en 5½-årig aftale vedrørende takstfastsættelse med generelt uændrede takster frem til 31. marts 2011, hvorefter taksterne vil stige med netto-prisindekset plus 1 procent pr. år frem til 31. marts 2015.

I august 2010 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af SLV) 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 EU's direktiv om lufthavnstakster fra 2009. Passagertaksten for øvrige udenrigsafgange samt indenrigstransfer er reduceret, mens taksterne for indenrigsafgange, udenrigstransfer samt security- og handlingafgifter er sat op. Ændringerne har virkning fra 31. oktober 2010, hvor CPH Go blev åbnet. Udover 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.

Note	DKK mio.	2010	2009
------	----------	------	------

23 Finansielle risici

CPH's risikostyringspolitik

CPH's 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

CPH's kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender, bankindeståender, værdipapirer og de afledte finansielle instrumenter. Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor CPH's salg i form af trafikafgifter, koncessionsafgifter, lejeindtægter med videre ikke sker ved forudbetalinger eller, hvor betalingsudlygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier med videre.

CPH modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, væsentligst vedrørende de kommercielle 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 321,5 mio. (2009: DKK 300,6 mio.) er DKK 60,4 mio. (2009: DKK 78,2 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 CPH's tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2010 indgår tilgodehavender på i alt DKK 56,5 mio. (2009: DKK 68,7 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til DKK 1,1 mio. (2009: DKK 4,4 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 42,7 mio. (2009: DKK 44,1 mio.). Intervallet over 90 dage vedrører primært PRM. Forfaldsoversigten er som følgende:

Forfaldsperiode

Op til 30 dage	8,2	10,3
Mellem 30 og 90 dage	1,5	1,5
Over 90 dage	33,0	32,3
I alt	42,7	44,1

CPH's omsætning består af trafikafgifter fra nationale og internationale flyselskaber samt afgifter for de kommercielle aktiviteter fra nationale og internationale virksomheder i og uden for luftfartsbranchen. Som led i CPH's 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.

CPH's samhandelspartnere SAS og Gebr. Heinemann, der er den største koncessionshaver, udgør den væsentligste koncentration af kreditrisiko. Bruttotilgodehavenderne fra salg og tjenesteydelser udgør omkring 28,0 procent (2009: 28,1 procent). SAS' kreditvurdering hos Standard & Poor's er B-. Gebr. Heinemann har ikke en offentlig kreditvurdering, men CPH har fået en bankgaranti svarende til fire måneders omsætning. Den øvrige kreditrisiko er spredt blandt CPH's 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. Kreditrisikoen vedrørende bankindeståender og afledte instrumenter søges begrænset ved diversificering af finansielle kontrakter samt ved udelukkende at indgå kontrakter med finansielle modparter, som har en kreditvurdering svarende til en Standard & Poor's A-rating eller bedre. For at reducere risikoen på bankindeståender og samtidig opnå en fornuftig forrentning har CPH for en del af sin overskudslikviditet købt korte AAA ratede højlikvide obligationer.

23 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 2010 opgjort til i alt DKK 902,6 mio. (2009: DKK 450,3 mio.), svarende til værdien af bankindeståender, indskud på pengemarkedet og værdien af korte obligationer inklusive påløbne renter. CPH har på balancedagen ingen kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter.

Likviditetsrisiko

Forfaldsoversigt pr. 31. dec. 2010	0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	I alt*	Dagsværdi niveau 2**	Regnskabs- mæssig værdi
Målt til amortiseret kostpris						
Kreditinstitutter	217,0	1.960,5	3.646,9	5.824,4	4.506,9	3.887,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	300,8	-	-	300,8	300,8	300,8
Anden gæld	238,0	-	-	238,0	238,0	238,0
Total	755,8	1.960,5	3.646,9	6.363,2	5.045,7	4.425,9
Målt til dagsværdi						
Andre afledte finansielle instrumenter	-	178,4	43,2	221,6	390,7	390,7
Total	-	178,4	43,2	221,6	390,7	390,7
Finansielle forpligtelser i alt	755,8	2.138,9	3.690,1	6.584,8	5.436,4	4.816,6
Målt til amortiseret kostpris						
Likvider	902,6	-	-	902,6	902,6	902,6
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	316,9	4,6	-	321,5	321,5	321,5
Andre tilgodehavender	36,5	-	-	36,5	36,5	36,5
Total	1.256,0	4,6	-	1.260,6	1.260,6	1.260,6
Målt til dagsværdi						
Andre afledte finansielle instrumenter	2,5	-	0,1	2,6	2,6	2,6
Total	2,5	-	0,1	2,6	2,6	2,6
Finansielle aktiver i alt	1.258,5	4,6	0,1	1.263,2	1.263,2	1.263,2

23 Finansielle risici (fortsat)

Likviditetsrisiko

Forfaldsoversigt pr. 31. dec. 2009	0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	I alt*	Dagsværdi niveau 2**	Regnskabs- mæssig værdi
Målt til amortiseret kostpris						
Kreditinstitutter	182,9	2.470,1	2.115,5	4.768,5	3.818,6	3.579,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	217,7	-	-	217,7	217,7	217,7
Anden gæld	286,8	-	-	286,8	286,8	286,8
Total	687,4	2.470,1	2.115,5	5.273,0	4.323,1	4.084,3
Målt til dagsværdi						
Valutaterminskontrakter	0,1	-	-	0,1	0,1	0,1
Andre afledte finansielle instrumenter	24,2	182,3	289,4	495,9	442,9	442,9
Total	24,3	182,3	289,4	496,0	443,0	443,0
Finansielle forpligtelser i alt	711,7	2.652,4	2.404,9	5.769,0	4.766,1	4.527,3

Målt til amortiseret kostpris

Likvider	450,2	-	-	450,2	450,2	450,2
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	295,9	-	4,7	300,6	300,6	300,6
Andre tilgodehavender	21,5	-	-	21,5	21,5	21,5
Total	767,6	-	4,7	772,3	772,3	772,3

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	767,6	-	4,8	772,4	772,4	772,4
----------------------------------	--------------	----------	------------	--------------	--------------	--------------

* 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. balancedagen gældende rentekurve.

** 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. 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 CPH's valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter (rente- og valutaswaps) anses for en dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien kan fastsættes direkte ud fra de offentliggjorte valutakurser samt stillede swap- og forwardrente på balancedage.

23 Finansielle risici (fortsat)

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. Denne forpligtelse omfatter ikke eksisterende sikkerhed i aktiverne eller pant i fast ejendom eller bygninger tilhørende CPH Parkering A/S. CPH har ligeledes forpligtet sig til over for sine långivere at overholde en række andre betingelser, herunder finansielle betingelser. Flere af CPH's aftaler om kreditfaciliteter kan bringes til ophør i tilfælde af, at disse betingelser ikke overholdes. CPH overholder alle betingelser pr. 31. december 2010.

CPH's likviditetsreserve består af likvide midler for i alt DKK 902,6 mio. (2009: DKK 450,2 mio.) og uudnyttede langfristede kreditfaciliteter for i alt DKK 929,9 mio. (2009: DKK 1.200,0 mio.), hvoraf DKK 94,8 mio. fungerer som en fuld fleksibel kassekredit (2009: DKK 100,0 mio.), DKK 315,2 mio. relaterer sig til en working capital facilitet (2009: DKK 500,0 mio.), og den resterende del dækker over en investeringsfacilitet med nærmere fastlagte trækingsvilkår. Ud over en overordnet driftsmæssig risikovurdering tilstræbes det til enhver tid at sikre et minimum af uudnyttet garanteret likviditet i størrelsesordenen DKK 325,0 mio., således at CPH til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser og samtidig have kapitalbeholdning til at foretage fornødne forretningsrelaterede dispositioner.

Markedsrisiko**Renterisici**

Det er CPH's politik at afdække renterisici på CPH's 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.

På balancedagen er der ingen udestående renteswapkontrakter (Hovedstol 2009: DKK 800,5 mio. og EUR 64,3 mio.).

For at reducere den samlede rentefølsomhed tilstræbes det at CPH's gæld har en varighed, som i et vist omfang tager hensyn til den økonomiske levetid på selskabets aktiver. Varigheden på CPH's lån er pr. 31. december 2010 opgjort til 6,6 år (2009: 5,3 år) inklusive effekten af swapkontrakter.

Udsving i renteniveau vil potentielt have en indflydelse på både CPH's resultatopgørelse og balance. En generel renteændring på et procentpoint vil med den nuværende låneportefølje betyde en markedsværdiændring af den rentebærende gæld på i alt DKK 240,9 mio. (2009: DKK 140,1 mio.), men da gælden måles til amortiseret kost vil en markedsværdiændring af gælden ikke påvirke den indregnede gæld og dermed påvirke resultat og egenkapital.

Hovedparten af CPH's låneportefølje er fastforrentet eller omlagt til fast rente, men CPH har ved årsskiftet langfristede lån, som er variabelt forrentet, og udsving i renteniveau vil derfor have indflydelse på CPH's resultatopgørelse og egenkapital. En stigning i DKK renten på et procentpoint vil med den nuværende låneportefølje betyde en negativ påvirkning på resultatopgørelsen og egenkapitalen på DKK 4,5 mio. (2009: negativ effekt på DKK 3,2 mio.).

23 Finansielle risici (fortsat)

Som følge af sikring af valutakurs- og renterisikoen på USD og GBP denomineret gæld ved brug af USD/DKK og GBP/DKK swapkontrakter vil en renteændring påvirke egenkapitalen. En stigning i USD renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter betyde en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 193,5 mio. (2009: negativ effekt på DKK 86,5 mio.), hvor et fald i USD renten på et procentpoint vil påvirke egenkapitalen positivt med DKK 209,2 mio. (2009: positiv effekt på DKK 92,8 mio.). En stigning i DKK renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter medføre en positiv effekt på egenkapitalen på DKK 233,1 mio. (2009: positiv effekt på DKK 127,7 mio.), hvor et fald i DKK renten på et procentpoint vil medføre en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 252,3 mio. (2009: negativ effekt på DKK 136,4 mio.). En stigning i GBP renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter betyde en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 16,7 mio. (2009: ingen effekt), hvor et fald i GBP renten på et procentpoint vil påvirke egenkapitalen positivt med DKK 18,3 mio. (2009: ingen effekt). En stigning i EUR renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter ikke have nogen effekt (2009: DKK 9,2 mio.), ligesom et fald i EUR renten på et procentpoint ikke vil have nogen effekt (2009: DKK 9,5 mio.).

Valutarisiko

Valutakursudsving vil have en beskeden indflydelse på CPH's driftsresultat, idet hovedparten af indtægterne og omkostningerne bliver afregnet i DKK. Dog vil eventuelle afdækningstransaktioner relateret til salg af kapitalandele i udenlandske virksomheder kunne få en vis effekt på driftsresultatet grundet indregning af tidligere sikringstransaktioner på egenkapitalen. Balancen påvirkes ved valutakursregulering af kapitalandele i de udenlandske virksomheder.

CPH har valgt en strategi, hvor der løbende søges afdækning af valutaeksponeringer 12 måneder frem. Valutaeksponeringen opstår primært via internationale kapitalinteresser (udbytte, konsulenthonorarer samt ved eventuelt salg), og sekundært via øvrige mellemværender i udenlandsk valuta (debitor- og kreditorbetalinger med videre).

Sikringstransaktioner

Nettodagsværdien på udestående swapkontrakter pr. 31. december 2010 er på i alt DKK -390,7 mio. (2009: DKK -442,9 mio.), hvilket udelukkende kan tilskrives valutaswapkontrakter. CPH havde ingen renteswapkontrakter pr. 31. december 2010 (2009: DKK -9,2 mio.).

Swapkontrakter

Swapkontrakterne er indgået med henblik på sikring af fremtidige pengestrømme i CPH's 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 2010 (2009: USD 300 mio.).

På balancedagen er der ingen udestående renteswapkontrakter.

Der henvises til note 18 for yderligere oplysning om de respektive lån.

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.

Visse afledte finansielle instrumenter, der ikke klassificeres som sikring

Der henvises til note 10 og 11 Finansielle indtægter og omkostninger.

Note	DKK mio.	2010	2009
24	Indbetalt fra kunder		
	Omsætning	3.238,7	2.922,8
	Ændring i tilgodehavender fra salg og forudbetalinger fra kunder	-72,0	-50,8
	I alt	3.166,7	2.872,0
25	Udbetalt til personale, leverandører med videre		
	Driftsomkostninger	-1.561,7	-1.405,6
	Ændring i andre tilgodehavender med videre	-10,6	-16,4
	Ændring i omkostningsrelateret leverandørgæld med videre	21,8	101,7
	I alt	-1.550,5	-1.320,3
26	Renteindbetalinger med videre		
	Renteindtægter med videre	2,1	4,2
	Realiserede valutakursgevinster	3,8	4,8
	Øvrige renteindtægter	0,5	-
	I alt	6,4	9,0
27	Renteudbetalinger med videre		
	Renteudgifter med videre	-199,9	-170,9
	Realiserede valutakurstab	-29,2	-1,4
	Øvrige finansieringsomkostninger	-36,2	-109,2
	Øvrige renteomkostninger	-0,4	-10,2
	I alt	-265,7	-291,7
28	Efterfølgende begivenheder		
	Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen		

Noter

Note	DKK mio.	2010	2009
------	----------	------	------

29 Kapitalforhold og EPS

Der henvises til afsnittet Aktierelateret information side 27-28 i ledelsesberetningen.

EPS =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Antal aktier}}$	908,8	614,3
		7.848	7.848
EPS (diluted) =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal udvandede aktier}}$	908,8	614,3
		7.848	7.848

30 Datterivirksomheder og associerede virksomheder

Datterivirksomheder

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

Associerede virksomheder

- Airport Coordination Denmark A/S, Tårnby, Danmark - 50 procent ejet af CPH
- NIAL Group Ltd., Newcastle upon Tyne, UK - 49 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 Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvor et kopi også kan rekvireres. Følgende påtegninger er afgivet af ledelsen og revisor til den samlede årsrapport.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 21. februar 2011

Direktion


Per Madsen
Økonomidirektør

Bestyrelse


Henrik Gürtler
Formand


Max Moore-Wilton
Næstformand


Kerrie Mather


Martyn Booth


Simon Geere


Damian Stanley


Keld Elager-Jensen


Stig Gellert


Ulla Thygesen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Københavns Lufthavne A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter og for koncernen endvidere totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse. 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.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har herudover ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

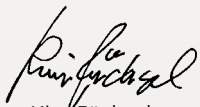
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, 21. februar 2011

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Kim Fücksel
Statsautoriseret revisor



Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor



Københavns Lufthavne **CPH**

Udgivet af Københavns Lufthavne A/S

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

Fotos:
Ernst Tobisch, Lars Mikkelsen (foto af Per Madsen)

ISSN papirform: 1901-3884
ISSN online: 1904-2558