

Københavns Lufthavne

CPH

CPH

Koncernårsrapport **2011**

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 moderselskabet, Københavns Lufthavne A/S, vil blive sendt til Erhvervsstyrelsen, 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 27. marts 2012 kl. 15.00 i Vilhelm Lauritzen Terminalen.

Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

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

Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for 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 24-25.

Københavns Lufthavne A/S

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

Benævnelser

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

Københavns Lufthavn

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

Roskilde Lufthavn

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

Indhold

Ledelsesberetning

Brev fra bestyrelsen	5
Forord.....	6
2011 i overblik.....	7
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Finansiell redegørelse.....	10
World Class Hub	14
Aeronautisk segment	16
Ikke-aeronautisk segment	20
International segment	23
Risici	24
Aktierelateret information	26
Henvisning til redegørelser for samfundsansvar og virksomhedsledelse	29
Bestyrelsen.....	30
Direktionen.....	32

Koncernregnskab

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning	73
Den uafhængige revisors erklæringer	74



Brev fra bestyrelsen

Passagerrekord

Københavns Lufthavn nåede et rekordniveau på 22,7 mio. passagerer i 2011 og styrkede dermed sin position som nordeuropæisk trafikknudepunkt. Vi har forbedret vores finansielle resultater i 2011, og har fået en ny ejerstruktur - nu også med den canadiske pensionskasse Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP). Vi er i en stærk position til at klare udfordringerne i fremtiden, hvilket er afgørende i en tid, hvor international lufthavnskonkurrence er intensiveret.

World Class Hub

For at sikre vores position i den stigende konkurrence med nye lufthavne såvel som eksisterende europæiske hubs har vi defineret en ny femårig vækststrategi, som hedder *World Class Hub*. Strategien bygger på de betydelige investeringer og gode resultater, CPH har opnået i løbet af de seneste fem år. Der er fortsat fokus på at udvikle trafikknudepunktet og optimere relationer og synergier mellem de mange aktiviteter i CPH. Vækststrategien er designet til at sikre, at vi kan fortsætte med at tiltrække nye ruter og flyselskaber i de kommende år, styrke den internationale tilgængelighed, skabe arbejdspladser og styrke konkurrenceevnen i regionen og Danmark som helhed.

Ny adm. direktør

CPH's nye adm. direktør, Thomas Woldbye, der startede i selskabet i maj 2011, har været en af de drivende kræfter bag *World Class Hub* strategien. Den er designet til at sikre, at Københavns Lufthavn er positioneret til vækst og specifikt til at udvide sit internationale rutenet yderligere i de kommende år. Fortsat interkontinental vækst kræver en styrkelse af CPH's tiltrækningskraft over for alle kunder, herunder de kunder, der benytter de vigtige feeder- og regionale ruter, fragtoperatører, såvel som de mange andre brugere af de forskellige lufthavnsfaciliteter. CPH vil styrke ruter, der tiltrækker flere udenlandske passagerer til Danmark - både forretningsfolk og turister - med henblik på at hjælpe til med at få den danske økonomi til at vokse.

Value for money

Københavns Lufthavn har en tradition for at tilbyde flyselskaberne en kombination af høj kvalitet og konkurrencedygtige takster. Vi vil fortsat fokusere på disse faktorer, og vi vil også arbejde på at reducere flyselskabernes samlede omkostninger ved at flyve til Københavns Lufthavn. Dette vil øge vores tiltrækning over for flyselskaberne, som i øjeblikket arbejder med lave marginer i et presset marked. Desuden fortsætter *World Class Hub* strategien med at fokusere på at forbedre den samlede passageroplevelse med kapacitetsmæssige forbedringer på vigtige områder samt Københavns Lufthavns tilgang til at behandle rejsende mere som gæster i et forsøg på at øge kundetilfredsheden yderligere.

Opbygning af fremtidens lufthavn

Et andet vigtigt element i vores strategi vil være en omfattende udvidelse af Københavns Lufthavn i løbet af de næste par år. Vores mål er at investere betydeligt mere end i de seneste fem år i opbygningen af *fremtidens lufthavn*, til gavn for både flyselskaber og passagerer. Vi har allerede lagt grunden til dette arbejde, og vores plan er designet til at sikre, at vi vil fortsætte med at fastholde vores position i den internationale konkurrence.

Der er mere information om både vores nye strategi og CPH's økonomiske resultater på de følgende sider.

Bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S

Forord

CPH har opnået tilfredsstillende resultater i 2011 med vækst på en række vigtige områder. Vores arbejde med at styrke Københavns Lufthavns position som Nordeuropas vigtigste trafikknudepunkt gav gode resultater i form af en kraftig vækst i antallet af passagerer og ruter. Vores fokus på at forbedre resultaterne inden for de ikke-aeronautiske forretningsområder førte til øget kundetilfredshed og bedre indtjening.

Med henblik på at positionere CPH til fortsat vækst og tilfredsstillende indtjening i de kommende år har vi lanceret en ny strategi, *World Class Hub*, hvor hub defineres som alle de forskellige og indbyrdes forbundne services, CPH leverer. Strategien er baseret på de resultater, vi har opnået i de seneste år og behovet for fortsat vækst for at fastholde vores position som trafikknudepunkt og opnå tilfredsstillende resultater. For at opnå dette skal Københavns Lufthavn være endnu mere attraktiv for alle vores kunder, efterhånden som konkurrencen med andre lufthavne spidser til. Vi skal sikre, at vi realiserer synergierne mellem de forskellige funktioner som trafikknudepunkt. Det er en ambitiøs og konkret plan, der snart vil være synlig for flyselskaberne, passagererne og de mere end 500 virksomheder og 22.000 medarbejdere i Københavns Lufthavn.

Vi vil fokusere på at definere de områder, hvor vi skal være i verdensklasse for at være mere attraktiv for vores kunder. Vi vil arbejde tæt sammen med flyselskaberne og vores øvrige kunder for at nedbringe deres samlede driftsomkostninger i Københavns Lufthavn og sikre, at vi leverer service i verdensklasse til de lavest mulige omkostninger.

En vigtig del af planen er fortsat at udnytte vores viden om passagerernes behov og forventninger fremover. Med cirka 130.000 passagerinterviews om året har vi et stærkt grundlag for at opnå dette: Det forbedrede miks af brands i lufthavnen med butikker og restauranter for enhver smag og pengepung, fri Wi-Fi i forbindelse med medlemskab af *CPH Advantage*, vores nye lounge *CPH Apartment* med adgang for alle, vores prisvindende applikation til smartphones, og hurtigere sikkerhedscheck med *CPH Express* er alt sammen et resultat af vores arbejde i de senere år med at leve op til passagerernes forventninger.

Vi vil også bruge vores viden om effektiv drift og lufthavnsdesign til at udbygge Københavns Lufthavn til gavn for alle vores kundesegmenter. Med 22,7 mio. passagerer i 2011 bliver yderligere kapacitetsudvidelse et vigtigt tema i vores nære fremtid. For at fastholde og styrke vores position som det bedste trafikknudepunkt i Nordeuropa skal vi investere i kapacitet, så vi kan vokse. I 2012 til 2014 vil der blive foretaget væsentlige udvidelser i Arkaden mellem Terminal 2 og 3, Finger C og i bagagesystemet. Vi begynder desuden planlægningen af den fremtidige udbygning, der ligger ud over kapaciteten i den nuværende infrastruktur. Dette sker i form af det såkaldte Terminal 4-projekt.

I 2010 introducerede CPH sin første CSR-rapport, *CPH og samfundet*, for at opfylde et skærpet behov for målrettet kommunikation af CPH's samfundsmæssige betydning og ansvar. CPH har en vigtig rolle som Danmarks og Sydsveriges vigtigste trafikknudepunkt ud over vores samfundsmæssige, etiske og miljømæssige ansvar, som vi deler med alle andre virksomheder. Vores CSR-rapport fokuserer derfor på vores arbejde med at styrke Københavns Lufthavns position i den internationale konkurrence mellem lufthavne og regioner gennem målrettet ruteudvikling, takstregulering, udvikling af kapaciteten, samspil med eksterne interessenter og udvikling af de bedst mulige produkter og services til vores kunder.

Vi fortsætter med denne opdeling i en koncernårsrapport og en CSR-rapport, og det er vores ambition, at CPH's forskellige interessenter i ind- og udland kan få let adgang til netop den information, de efterspørger. Rapporterne medvirker til at sikre, at selskabet lever op til både eksisterende og nye rapporteringskrav og leverer klar og specifik information om virksomheden.

Koncernårsrapporten indeholder flere informationer om vores nye strategi, om investeringerne i udbygningen af Københavns Lufthavn samt naturligvis om vores økonomiske resultater.



Thomas Woldbye

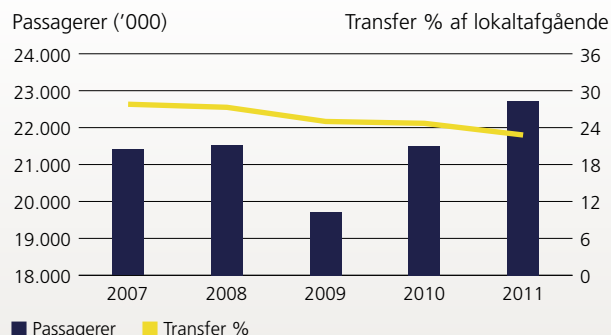
Adm. direktør i Københavns Lufthavne A/S

2011 i overblik

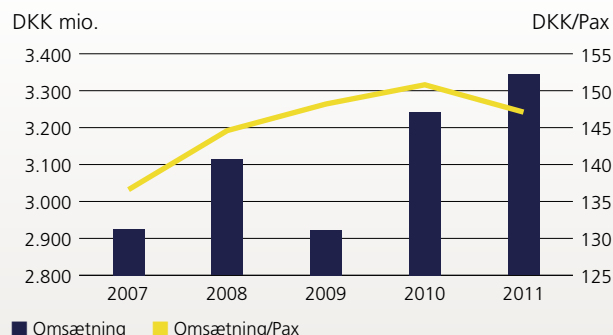
- Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn steg til 22,7 mio. i 2011, svarende til en stigning på 5,7 procent i forhold til året før. Passagertallet er det højeste i lufthavnsens historie
- Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 8,3 procent, mens transfertrafikken faldt med 2,2 procent. I fjerde kvartal var der dog tale om en stigning i antallet af transferpassagerer på 3,7 procent
- I løbet af året blev der åbnet ruter til seks hidtil uservicerede destinationer ud af Københavns Lufthavn: Thai Airways til Phuket, Air France til Marseille, Gulf Air til Bahrain, SAS til Wrocław, Widerøe til Haugesund og Blue1 til Tampere
- Nøjagtig 13 måneder efter åbningen af Københavns Lufthavns lavprispinger, CPH Go, nåede passagertallet op på 1 mio.
- Udviklingen i det driftsmæssige og finansielle resultat i 2011 ligger i den høje ende af forventningerne, der blev udmeldt på side 4 i delårsrapporten for tredje kvartal 2011 af 31. oktober 2011
- CPH er forpligtet til at investere i lufthavnskapacitet og har derfor foretaget en række investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver. I 2011 udgjorde investeringerne i alt DKK 773,3 mio. De største investeringer omfatter blandt andet et nyt check-in område i Terminal 2, bagageanlægget, cruise check-in i Hangar 145, opgradering af varemottagelsen (indgang øst), udvidelsen af Cargo City området, renovering af installationer og dræningsanlæg, udbygninger i shopping centret og it systemer
- I marts 2011 op sagde CPH ikke-udnyttede bankfaciliteter svarende til DKK 924,9 mio. med udløb i marts 2012. Samtidig etablerede CPH fire femårige garanterede bilaterale faciliteter på i alt DKK 2,0 mia. De nye faciliteter har resulteret i væsentligt forbedrede vilkår for CPH og adresserer alle refinansieringsrisici på kort og mellemlang sigt. Desuden sikrer de nye faciliteter, at CPH fortsat vil være i stand til at overholde sine investeringsforpligtelser på DKK 2.625 mio. i henhold til takstregulativet i perioden 1. oktober 2009 til 31. marts 2015. Samtidig er der etableret et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at finansiere yderligere investeringer
- Den rapporterede omsætning steg med 3,2 procent til DKK 3.343,8 mio. (2010: DKK 3.238,7 mio.), hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i passagertallet på 5,7 procent. Den underliggende omsætning steg med 7,1 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Den underliggende omsætning tager højde for den højere omsætning grundet askeskyen i 2010 og lavere omsætning i 2011 grundet opsigelsen af en langfristet lejekontrakt med SAS Cargo samt salget af ejerandelen i mexicanske ITA, som begge skete i 2010
- Det rapporterede resultat før skat faldt til DKK 1.057,3 mio. (2010: DKK 1.227,6 mio.). Faldet skyldes salget af ITA, Mexico og opsigelsen af SAS Cargo lejekontrakten i 2010. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i passagertallet, askeskyen i 2010 samt lavere nettofinansieringsomkostninger. Det underliggende resultat før skat steg med 20,3 procent til DKK 1.078,3 mio. (2010: DKK 896,4 mio.), når der korrigeres for særlige forhold
- Korrigeret for særlige forhold steg resultat efter skat 1,6 procent til DKK 775,8 mio. (2010: DKK 763,4 mio.). Resultat efter skat udgjorde DKK 755,7 mio. (2010: DKK 908,8 mio.)
- Det anbefales, at der udbetales et endeligt udbytte på DKK 432,3 mio., svarende til DKK 55,1 pr. aktie til aktionærerne

Hoved- og nøgletal for koncernen

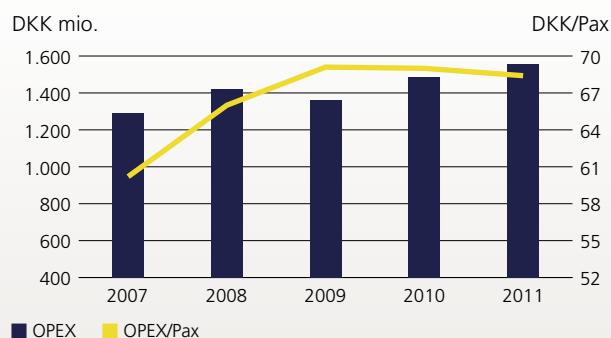
Pax (passagerer)



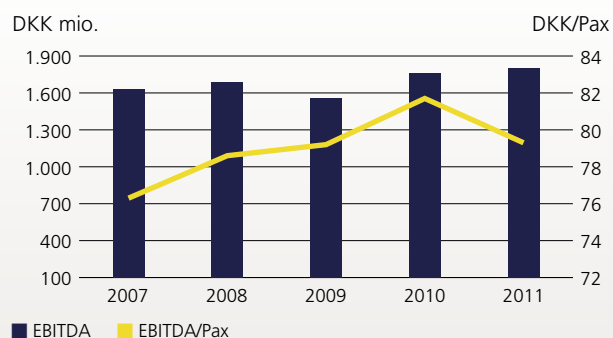
Omsætning (korrigeret for særlige forhold)



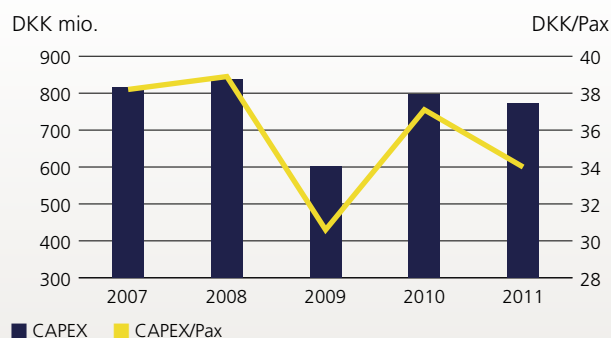
OPEX (driftsomkostninger korrigeret for særlige forhold)



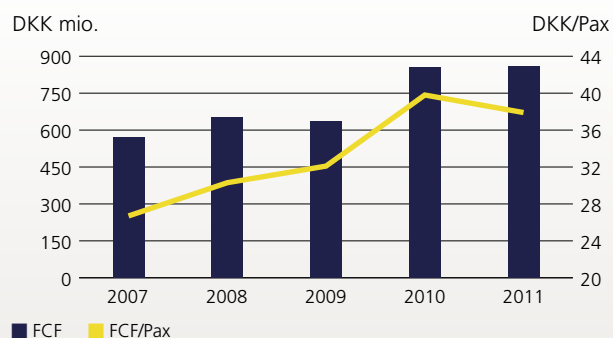
EBITDA (korrigeret for særlige forhold)



CAPEX (køb af anlægsaktiver)



FCF (frit cash flow)



Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.344	3.239	2.923	3.114	2.925
EBITDA	1.775	1.964	1.518	1.620	1.785
EBIT	1.263	1.472	1.047	1.228	1.430
Resultat af kapitalandele	-	27	14	-37	50
Nettofinansieringsomkostninger	206	271	242	164	129
Resultat før skat	1.057	1.228	820	1.026	1.352
Resultat efter skat	756	909	614	755	1.113
Totalindkomstopgørelse					
Anden totalindkomst	-87	86	-99	42	211
Totalindkomst	669	995	515	797	1.324
Balance					
Materielle anlægsaktiver	7.883	7.699	7.471	7.368	6.936
Finansielle anlægsaktiver	1	1	146	161	201
Aktiver i alt	8.946	9.283	8.630	8.069	7.650
Egenkapital	2.916	3.480	3.191	3.196	3.734
Rentebærende gæld	3.909	3.830	3.490	3.116	2.230
Investeringer i materielle anlægsaktiver	591	621	514	798	720
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	182	154	80	39	106
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.456	1.116	984	1.332	1.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-769	-257	-552	-824	328
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.243	-407	-25	-497	-1.620
Likvider ultimo	347	903	450	43	32
Nøgletal					
EBITDA-margin	53,1%	60,6%	52,0%	52,0%	61,0%
EBIT-margin	37,8%	45,4%	35,8%	39,4%	48,9%
Aktivernes omsætningshastighed	0,39	0,39	0,37	0,41	0,41
Afkastningsgrad	14,9%	17,9%	13,2%	16,1%	19,8%
Egenkapitalforrentning	23,6%	27,2%	19,2%	21,8%	31,0%
Soliditetsgrad	32,6%	37,5%	37,0%	39,6%	48,8%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	96,3	115,8	78,3	96,2	141,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	161,5	178,5	138,3	146,3	186,9
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	371,5	443,5	406,5	407,2	475,8
Udbytte i DKK pr. aktie à DKK 100	96,3	160,6	78,3	87,1	141,8
NOPAT margin	26,4%	36,1%	29,3%	28,6%	42,0%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,40	0,39	0,38	0,43	0,40
ROCE	10,5%	14,1%	11,1%	12,3%	16,8%

De anvendte nøgletsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra 2010 bortset fra dem, der ikke er defineret heri. Definitionen af de anvendte nøgletal er offentliggjort på www.cph.dk

Finansiell redegørelse

Resultatoppgørelse

Omsætning

Den underliggende omsætning er steget med DKK 221,2 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Den rapporterede omsætning er steget med DKK 105,1 mio. til DKK 3.343,8 mio., hvilket hovedsageligt skyldes stigningen i passagertallet på 5,7 procent samt askeskyen i 2010. Dette blev delvist modsvaret af reduceret omsætning som følge af salget af kapitalandelen i ITA, Mexico samt opsigelsen af en langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo i 2010.

De aeronautiske indtægter er steget med 8,5 procent til DKK 1.835,9 mio. primært på grund af stigningen i passagertallet og prisindeksregulering af trafiktaksterne pr. 1. april 2011. Korrigeret for aksekskyen i april 2010, var den underliggende passagervækst på 4,0 procent.

De ikke-aeronautiske indtægter er faldet med 1,8 procent til DKK 1.484,3 mio., hvilket primært skyldes opsigelsen af lejekontrakt med SAS Cargo i 2010. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i shoppingcentret og parkeringens omsætning, hvilket hovedsageligt er drevet af de stigende passagertal og øget omsætning pr. passager.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter er faldet med DKK 273,5 mio. grundet salget af CPH's tidligere ejerandel i ITA, Mexico i 2010.

Korrigeret for særlige forhold er andre driftsindtægter steget med DKK 13,2 mio.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 4,6 procent til DKK 2.066,9 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 26,8 mio. som primært vedrører restruktureringsomkostninger. Stigningen skyldes hovedsageligt stigende personaleomkostninger på DKK 50,9 mio., grundet lønindeksering samt en stigning på 76 fuldtidsansatte, som følge af passagervækst og myndighedskrav til sikkerhedsområdet (security). Eksterne omkostninger er steget med DKK 19,8 mio. hvilket skyldes det generelt højere aktivitetsniveau samt omkostningsinflation. Afskrivninger steg med DKK 20,0 mio. som følge af det fortsat høje investeringsniveau.

Driftsresultat (EBIT)

Det underliggende driftsresultat (EBIT) er steget med 12,6 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Det rapporterede driftsresultat er faldet med 14,2 procent til DKK 1.263,4 mio. Faldet kan primært henføres til de ikke-aeronautiske indtægter grundet opsigelsen af SAS Cargo lejekontrakten og salget af CPH's ejerandel i ITA, Mexico i 2010 samt de øgede driftsomkostninger. Dette modsvares delvist af en stigning i de aeronautiske indtægterne grundet stigende passagertal og askeskyen i 2010.

Resultatoppgørelse 2011				
DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Omsætning	3.343,8	3.238,7	105,1	3,2%
Andre driftsindtægter	13,3	286,8	-273,5	-95,4%
Driftsomkostninger	2.093,7	2.053,7	40,0	1,9%
Driftsresultat	1.263,4	1.471,8	-208,4	-14,2%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-	27,1	-27,1	-100,0%
Nettofinansieringsomkostninger	206,1	271,3	-65,2	-24,0%
Resultat før skat	1.057,3	1.227,6	-170,3	-13,9%
Skat af årets resultat	301,6	318,8	-17,2	-5,4%
Årets resultat	755,7	908,8	-153,1	-16,8%

Resultatoppgørelse 2011 korrigeret for særlige forhold				
DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Omsætning	3.343,8	3.241,9	101,9	3,1%
Andre driftsindtægter	13,3	0,1	13,2	-
Driftsomkostninger	2.066,9	1.976,2	90,7	4,6%
Driftsresultat	1.290,2	1.265,8	24,4	1,9%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-	27,1	-27,1	-100,0%
Nettofinansieringsomkostninger	206,1	271,3	-65,2	-24,0%
Resultat før skat	1.084,1	1.021,6	62,5	6,1%
Skat af årets resultat	308,3	258,2	50,1	19,4%
Årets resultat	775,8	763,4	12,4	1,6%

Nettofinansieringsomkostninger

Nettofinansieringsomkostningerne er samlet faldet med DKK 65,2 mio., hvilket primært skyldes markedsværditab realiseret i 2010 vedrørende tilbagebetaling af bankgæld og efterfølgende terminering af renteswaps samt lavere finansielle omkostninger.

Koncernens renteomkostninger er steget med DKK 8,7 mio. grundet en mindre stigning i koncernens gæld som følge af optagelse af US Private Placement lån medio 2010 som følge af det høje investeringsniveau.

Øvrige finansielle omkostninger faldt med DKK 46,0 mio. i 2011 hovedsageligt på grund af en ekstraordinær amortisering af låneomkostninger i 2010 i forbindelse med tilbagebetaling og opsigelse af bankfaciliteter samt fald i omkostninger til commitment fees i 2011 som følge af lavere lånemarginaler.

Skat af året resultat

Koncernen skat af årets resultat udgør DKK 301,6 mio. Den effektive skatteprocent udgør 28,5 procent.

Årets resultat

CPH's resultat efter skat faldt med DKK 153,1 mio. til DKK 755,7 mio. i forhold til 2010, svarende til 16,8 procent.

Balance				
DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Anlægsaktiver	8.255,7	7.972,4	283,3	3,6%
Omsætningsaktiver	690,1	1.310,3	-620,2	-47,3%
Aktiver	8.945,8	9.282,7	-336,9	-3,6%
Egenkapital	2.915,9	3.480,4	-564,5	-16,2%
Langfristede forpligtelser	5.304,6	5.136,8	167,8	3,3%
Kortfristede forpligtelser	725,3	665,5	59,8	9,0%
Forpligtelser i alt	6.029,9	5.802,3	227,6	3,9%
Egenkapital og forpligtelser i alt	8.945,8	9.282,7	-336,9	-3,6%

Balance

Pr. 31. december 2011 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 8.945,8 mio. (2010: DKK 9.282,7 mio.). Faldet på DKK 336,9 mio. skyldes primært en reduktion af likvide beholdninger, hvilket var delvist modsvaret af en forøgelse af anlægsaktiverne.

Anlægsaktiver

Koncernens anlægsaktiver udgjorde i alt DKK 8.255,7 mio. (2010: 7.972,4 mio.) svarende til 92,3 procent af de samlede aktiver (2010: 85,9 procent). Stigningen i koncernens anlægsaktiver kan blandt andet henføres til de foretagne investeringer i nyt check-in område i Terminal 2, bagageanlægget, cruise check-in i Hangar 145, opgradering af varemottagelsen (indgang øst), udvidelsen af Cargo City området, renovering af installationer og dræningsanlæg, udbygninger i shoppingcentret og it systemer.

Omsætningsaktiver

Koncernens omsætningsaktiver udgjorde i alt DKK 690,1 mio. (2010: 1.310,3 mio.). Faldet skyldes primært lavere likvide beholdninger som følge af likviditetsstyring samt lavere tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser som følge af en forbedret styring af arbejdskapitalen.

Pengestrømsopgørelse				
DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Pengestrømme fra:				
Driftsaktivitet	1.456,1	1.116,2	339,9	30,5%
Investeringsaktivitet	-769,4	-257,2	-512,2	199,2%
Finansieringsaktivitet	-1.242,8	-406,6	-836,2	-
Årets ændring i likviditet	-556,1	452,4	-1.008,5	-
Likvider ved årets begyndelse	902,6	450,2	452,4	100,5%
Likvider ved årets udgang	346,5	902,6	-556,1	-61,6%

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.915,9 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 3.480,4 mio.), svarende til 32,6 procent af den samlede balance (2010: 37,5 procent). Egenkapitalen steg med årets resultat på DKK 755,7 mio. (2010: DKK 908,8 mio.). Dette blev mere end modsvaret af negative reguleringer vedrørende sikringstransaktioner og skatten heraf på DKK 86,9 mio. (2010: positiv påvirkning på DKK 32,7 mio.) samt udbetalt udbytte til aktionærene på DKK 1.233,3 mio. (2010: DKK 704,9 mio.). I 2010 blev egenkapitalen yderligere positivt påvirket af reguleringer vedrørende associerede virksomheder på DKK 53,2 mio. Værdireguleringer på egenkapitalen vedrører indgåede valutaswapkontrakter til dækning af USD og GBP eksponering.

Forpligtelser

Forpligtelser udgjorde DKK 6.029,9 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 5.802,3 mio.). Langfristede forpligtelser steg DKK 167,8 mio. i forhold til 31. december 2010, mens kortfristede forpligtelser eksklusive den kortfristede del af kreditinstitutter udgjorde DKK 715,5 mio. (2010: DKK 656,1 mio.), et fald på DKK 59,4 mio. i forhold til 31. december 2010.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktivitet på DKK 339,9 mio. skyldes hovedsageligt stigningen i passagertallet samt øget omsætning pr. passager, modtaget betaling i 2011 vedrørende opsigelse af lejekontrakten med SAS Cargo og lavere nettofinansieringsomkostninger primært grundet terminering af renteswap i 2010. Stigningen afspejler den fokuserede styring af arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i 2011 DKK 773,3 mio. Investeringerne i anlægsaktiver vedrører primært check-in område i Terminal 2, bagageanlægget, cruise check-in i Hangar 145, opgradering af varemodtagelsen (indgang øst), udvidelsen af Cargo City området, renovering af installationer og dræningsanlæg, udbygninger i shopping centret og it systemer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører udbetaling af udbytte i april og august 2011 samt et mindre afdrag på realkreditlån.

Likvider

CPH havde DKK 346,5 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2.150,0 mio. pr. 31. december 2011. I likvider indgår DKK 50,1 mio. på pengemarkedsindskud.

Finansiering

Pr. 31. december 2011 udgjorde CPH's rentebærende gæld DKK 3.909,3 mio. (2010: DKK 3.829,9 mio.) og den netto rentebærende gæld DKK 3.562,8 mio. (2010: 2.927,3 mio.). Forskellen på DKK 346,5 mio. (2010: DKK 902,6 mio.) udgøres af likvide midler. Af den rentebærende gæld er 99 procent langfristet (2010: 99 procent), det vil sige med en forfaldstid på mere end et år fra 31. december 2011, og består primært af faciliteter i USD og GBP.

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

Gennemgang af driften

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

Usikkerheder vedrørende indregning og måling

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



World Class Hub

World Class Hub er CPH's vækststrategi for de kommende fem år. En stærk, attraktiv, international lufthavn er vigtig for regionen og Danmark. Strategien udstikker retningen for, hvordan Københavns Lufthavn skal styrke sin position som et stærkt nordeuropæisk trafikknudepunkt, samt hvordan vi gennem målrettede investeringer, fokus på kundernes behov samt på value for money kan skabe vækst. Ambitionen er, at Københavns Lufthavn skal blive ved med at vokse for at stå sig i konkurrencen med internationale lufthavne som Amsterdam, Helsinki og den kommende storlufthavn i Berlin.

World Class Hub

Københavns Lufthavn vil være *The Best Gateway* til Nord-europa. CPH fokuserer på at skabe vækst, som i endnu højere grad end hidtil kan løfte forretningen ud over lufthavnens lokale optageområde. For at styrke positionen som nordeuropæisk knudepunkt i verdensklasse er det vigtigt, at Københavns Lufthavn fortsat udvikler sin long haul-trafik med fokus på verdens vækstmarkeder, herunder særligt Kina, Indien og Rusland. CPH vil være en af kinesernes foretrukne indgange til Europa.

For at styrke den interkontinentale trafiks bæredygtighed er det essentielt, at feeder-ruterne fra nordiske og nordeuropæiske destinationer udbygges i de kommende år. SAS-ejede finske Blue1's satsning på at bruge Københavns Lufthavn som hub er en vigtig brik i styrkelsen af knudepunktet, idet cirka 300.000 finske rejsende årligt fremover vil bruge Københavns Lufthavn som knudepunkt i deres rejse ud i Europa og resten af verden.

Luftfragt er en anden vigtig forudsætning for økonomisk bæredygtighed i den interkontinentale trafik. De store, interkontinentale passagerfly kan dagligt transportere 20-25 tons cargo mellem kontinenterne, og for flyselskaberne er det et essentielt supplement til billetindtægterne. Fastholdelse og udvikling af positionen som Nordens største cargo-hub er derfor en vigtig del af CPH's strategi.

Commercial excellence

For at opretholde et stærkt rutenetværk skal Københavns Lufthavn styrke sin Europatrafik. Det sker gennem strategiske samarbejder med flyselskaber som SAS og Norwegian samt fokus på lavprisselskaber som easyJet, hvilket sker gennem den dedikerede lavprisfacilitet CPH Go. For at generere yderligere vækst i den europæiske trafik skal CPH sammen

med tog- og broselskaber arbejde målrettet for at øge lufthavnens attraktivitet ved at udvide og styrke dens optageområde, så flere passagerer har kort og direkte adgang til lufthavnen.

CPH arbejder på at få flere flyselskaber til at etablere base i Københavns Lufthavn, da baserede selskaber genererer flere ruter og dermed mere trafik end ikke-baserede selskaber samt skaber flere arbejdspladser både i og uden for lufthavnen.

CPH vil samtidig arbejde for at minimere antallet af monopolruter, fordi konkurrence skaber vækst. CPH vil også arbejde målrettet på at skabe direkte forbindelser til flest mulige destinationer for at reducere rejsetiden til gavn for både forretnings- og fritidspassagerer.

CPH vil arbejde målrettet for at styrke inbound-markedet gennem markedsføring af Danmark i udlandet, blandt andet i samarbejde med destinationsmarkedsføringsprojektet Global Connected. Projektets formål er at øge Danmarks attraktivitet som destination, så regionen og Danmark bliver i stand til at tiltrække flere turister og flere erhvervsinvesteringer. CPH vil desuden arbejde på at tiltrække flyselskaber med stærke internationale brands, som for eksempel easyJet og Emirates, da al erfaring viser, at det øger inbound-trafikken markant.

Fremtidens lufthavn

Københavns Lufthavn sigter mod at skabe og akkumulere vækst, og derfor er kapacitetsudvidelser en essentiel del af strategien. CPH vil i de kommende år udbygge lufthavnens faciliteter for at skabe mere plads til de rejsende, forbedre bagagekapaciteten og kunne håndtere flere interkontinentale fly. De aktuelle investeringer i Terminal 2 og Arkaden mellem Terminal 2 og Terminal 3, som CPH sætter i gang i 2012, er langtidsholdbare, permanente udbygninger.

Når CPH fremadrettet udbygger Københavns Lufthavn og effektiviserer driften, tilstræbes en stadigt stigende bæredygtighed og reduktion af energiforbruget og dermed klimabelastningen.

Service excellence

CPH gennemfører hvert år cirka 130.000 passagerinterviews, hvilket giver en dyb indsigt i passagerernes rejsemønstre og

30 mio.

Kapacitetsudvidelser er en essentiel del af strategien. Vækstprognoser indikerer mere end 30 mio. passagerer i 2020

oplevelse af lufthavnen. Det betyder, at CPH er i stand til at udvikle Københavns Lufthavns produkter og services efter de ønsker og behov, der kendetegner de forskellige segmenter, som passagererne kan inddeles i.

Den omtalte indsigt medfører også, at CPH har redefineret sin position, så Københavns Lufthavn nu tager større ansvar for rejseoplevelsen. Det betyder, at lufthavnen er trådt ud af rollen som "vicevært" og nu i stedet ser sig selv som en "opmærksom vært". Det sker under mottoet: "Vi vil behandle de rejsende som en god vært behandler sine gæster."

Derfor har Københavns Lufthavn udviklet en række produkter, som de rejsende efterspørger, blandt andet ekspres-sporene i *Security CPH Express*, loungen *CPH Apartment* og fordelsprogrammet *CPH Advantage*. Samtidig arbejder CPH løbende på at optimere brugen af ny teknologi, primært gennem automatiseringer og en endnu højere grad af selvbetjening, der vil sikre fleksibilitet og smidighed i rejseoplevelsen.

Value for money

CPH's fokus på kvalitet og konkurrencedygtige takster betyder, at Københavns Lufthavn har opnået en attraktiv placering blandt Europas store lufthavne. Københavns Lufthavn bliver ifølge den internationale Airport Service Quality (ASQ)-undersøgelse vurderet som næstbedst i Europa målt på kvalitet, og ligger ifølge det uvildige konsulenthus, LeighFisher, samtidig billigere end gennemsnittet, hvad angår prisniveau. Københavns Lufthavn skal fortsat have attraktive, konkurrencedygtige takster, men lave takster gør det ikke alene, fordi lufthavnsafgifterne kun udgør en begrænset del af flyselskabernes samlede operationelle omkostninger.

Fremadrettet vil CPH derfor udvide sit fokus til at gælde flyselskabernes samlede omkostninger ved at operere i Københavns Lufthavn. Det skal ske gennem samarbejde og optimering af fælles processer samt gennem en øget forståelse for kundernes forretning. Det betyder, at udbuddet og kvaliteten af de produkter og services, Københavns Lufthavn tilbyder de rejsende og flyselskaber fra ankomst til afgang – for eksempel check-in, security, bagage, regularitet, transfer og turnaround tid – skal give kunden den optimale værdi.

Forventninger til 2012

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2012 forventes en stigning i det samlede antal passagerer. Helårseffekten af de nye ruter i 2011 vil have en positiv effekt i 2012 sammen med forventede nye ruter, men trafikken kan dog blive påvirket i negativ retning af den fortsatte økonomiske usikkerhed i euroområdet og lukkede ruter som følge af indskrænkninger hos flyselskaberne.

Stigningen i antallet af passagerer forventes at få positiv effekt på hele omsætningen. Driftsomkostningerne forventes også at være højere end i 2011 primært på grund af den forventede passagervækst samt omkostningsinflation. I henhold til takstaftalen er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt. CPH forventer at investere væsentligt mere i 2012. Dertil kommer andre kommercielle investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer, hvilket vil medføre en tilsvarende stigning i afskrivningerne. Finansieringsomkostningerne forventes at være lavere i 2012 end i 2011. Samlet set forventes resultat før skat at være højere end i 2011, når der tages højde for særlige forhold.

Aeronautisk segment

Finansielle resultater 2011

DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Omsætning	1.835,9	1.691,4	144,5	8,5%
Andre driftsindtægter	12,3	0,1	12,2	-
Resultat før renter	299,4	195,3	104,1	53,3%
Segmentaktiver	5.829,9	5.574,2	255,7	4,6%

Omsætning

DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Startafgifter	386,2	369,3	16,9	4,6%
Passagerafgifter	836,9	832,4	4,5	0,5%
Securityafgifter	416,1	325,7	90,4	27,7%
Handling	143,2	110,3	32,9	29,8%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	53,5	53,7	-0,2	-0,3%
I alt	1.835,9	1.691,4	144,5	8,5%

Omsætning

Den samlede trafikomsætning steg med 8,5 procent, hvilket er drevet af passagervæksten for afgående passagerer på 5,7 procent, et ændret passagermix, samt prisindeksreguleringer pr. 1. april 2011.

Startafgifter steg med 4,6 procent, hvilket primært skyldes en generel stigning i den gennemsnitlige startvægt på 5,8 procent samt en stigning i operationer på 3,3 procent.

Passagerafgifterne steg med 0,5 procent, hvilket er mindre end stigningen i passagertallet. Dette skyldes primært omlægning af passagertaksten som er sænket for de lokalt-afgående passagerer og øget for transferende passagerer. Udviklingen er samtidig påvirket af den lavere passagerafgift for benyttelse af CPH Go.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set med DKK 123,3 mio. svarende til 28,3 procent, hvilket hovedsagligt skyldes omlægning af taksterne for security og handling, samt den positive passagervækst.

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldes hovedsagligt trafikvæksten og andre driftsindtægter, som hovedsagligt relaterer sig til retssager. Stigningen blev delvist modsvaret af højere personaleomkostninger som en konsekvens af højere aktivitet og myn-

dighedskrav til security-området samt øgede afskrivninger grundet det fortsat høje investeringsniveau.

Passagerer

Passagertallet steg med 5,7 procent til i alt 22,7 mio., hvilket er rekord for Københavns Lufthavn. Korrigeret for den negative påvirkning fra askeskyen i april 2010, der resulterede i en lukning af luftrummet over det meste af Europa i flere døgn, var stigningen på cirka 4,0 procent.

Antallet af lokaltafgående passagerer er steget med 8,3 procent, mens antallet af transferpassagerer er faldet med 2,2 procent. I fjerde kvartal var der dog tale om en stigning i antallet af transferpassagerer på 3,7 procent.

89,4 procent af trafikken er international, mens flere af de nordiske konkurrenter har op imod 40-50 procent indenrigstrafik, og de flere end 20 mio. internationale passagerer understreger CPH's position som Nordeuropas vigtigste trafikknudepunkt. Fremgangen skyldes vækst på både den europæiske og den interkontinentale trafik

Antallet af udenrigspassagerer steg med 6,7 procent, som følge af åbningen af en række nye ruter samt øget load factor hos flyselskaberne og oversteg for første gang 20 mio. Blandt de nye interkontinentale ruter er Gulf Airs rute til Bahrain, Emirates' rute til Dubai, og Thai Airways rute til Phuket, der er selskabets første direkte rute fra Phuket til en vesteuropæisk destination. Derudover øgede Egypt Air antallet af frekvenser til Kairo, ligesom Qatar Airways øgede på ruten til Doha, så der er daglige forbindelser fra København til hovedstaden i Qatar.

Ovennævnte betød, sammen med helårseffekten af de syv nye interkontinentale ruter i 2010, at antallet af interkontinentale passagerer steg med 8,5 procent i 2011, og de interkontinentale passagerer udgjorde i 2011 8,4 procent af det samlede passagerantal.

Blandt de nye regionale, europæiske og nordiske ruter er en række feederruter fra blandt andet Haugesund (Widerøe), Tampere (Blue1) og Wrocław (SAS), der alle er med til at understøtte Københavns Lufthavns position som nordeuropæisk knudepunkt.

Udover de nævnte nye ruter indsatte en række selskaber mere kapacitet og flere frekvenser på række eksisterende ruter, for eksempel til Basel (easyJet og Swiss), Rom (SAS og

5,7%

I 2011 steg passagertallet med 5,7 procent til i alt 22,7 mio., hvilket er rekord for Københavns Lufthavn

Norwegian), Wien (NIKI), Amsterdam (SAS og KLM) og Istanbul (Turkish Airlines).

I alt åbnede der ruter til seks hidtil uservicerede destinationer ud af Københavns Lufthavn i 2011, der kom nye selskaber ind på otte forskellige eksisterende ruter, og endelig blev der tilføjet ekstra kapacitet i form af flere frekvenser eller større flytype på 27 forskellige ruter.

Antallet af indenrigspassagerer faldt med 2,0 procent grundet kapacitetstilpasninger og reduktion i antallet af frekvenser på flere indenrigsdestinationer.

Det samlede antal lavprispassagerer i Københavns Lufthavn steg i 2011 med 6,2 procent i forhold til året før. Lavprisselskabernes markedsandel lå ved udgangen af 2011 på 17,9 procent, hvilket svarer til markedsandelen i 2010.

SAS

SAS er en nøglesamarbejdspartner for CPH, og ud fra det af-talte strategiske partnerskab arbejder partnerne tæt sammen om den fortsatte udvikling af Københavns Lufthavn som det vigtigste, nordeuropæisk knudepunkt. Samarbejdet om styrkelse af knudepunktet er i 2011 bredt ud til også at omfatte andre selskaber i Star Alliance, som for eksempel Singapore Airlines og Air Canada.

SAS åbner til marts 2012 en rute til Shanghai, og et andet Star Alliance selskab, Air China, offentliggjorde i slutningen af 2011, at selskabet fra juni 2012 åbner en rute til Beijing. De to ruter betyder, at mængden af kinesiske passagerer stiger markant, hvilket betyder øgede turismeindtægter og flere erhvervsinvesteringer til primært Øresundsregionen. De to nye ruter betyder samtidig, at Københavns Lufthavn i 2012 kommer op på 24 interkontinentale ruter. Det højeste antal i dette årtusinde.

Det SAS-ejede finske flyselskab Blue1 offentliggjorde ultimo 2011, at man fra foråret 2012 vil omlægge sit rutenetværk, så selskabet fremover vil benytte Københavns Lufthavn som hovedhub og dermed feede finske passagerer ind i SAS' europæiske og interkontinentale rutenetværk. Den beslutning betyder, at Københavns Lufthavn i løbet af 2012 vil få tilført et stort antal ekstra transferpassagerer, ligesom antallet af finske turister og erhvervsrejsende til Danmark ventes at stige markant. Fra 2013 vil helårseffekten af Blue1's omlægning forventes at tilføre Københavns Lufthavn cirka 300.000 ekstra passagerer årligt, hvilket vil styrke Københavns Lufthavns position som nordeuropæisk knudepunkt i verdensklasse.

Norwegian

CPH indledte i 2010 et strategisk samarbejde med Norwegian, der er Københavns Lufthavns næststørste kunde. Det vigtige strategiske samarbejde fokuserer på vækst samt på optimering af Norwegians produktudbud i Københavns Lufthavn, eksemplificeret med introduktion af "Direct to Gate" service til businesskunder i løbet af 2011.

Norwegian har i løbet af 2011 åbnet fire nye ruter samt opgraderet fem eksisterende ruter med flere frekvenser. I november 2011 annoncerede Norwegian åbningen af yderligere syv nye ruter ud af København i 2012 samt yderligere to baserede fly, hvilket bringer selskabet op på i alt ni fly på deres danske base i København.

Cimber Sterling

Cimber Sterling, der er Københavns Lufthavns tredjestørste kunde, fik i 2011 en ny storaktionær, Mansvell Enterprises Ltd., der også ejer de svenske selskaber Skyways og City Airline.

Cimber Sterling føder som regionalt flyselskab transferpassagerer ind til Københavns Lufthavn, og CPH arbejder derfor kontinuerligt på at binde Cimber Sterling sammen med relevante samarbejdspartnere, der servicere transfererende passagerer i København.

I december 2011 lancerede Cimber Sterling en ny strategi, der betyder, at selskabet fremadrettet vil satse på dansk og svensk indenrigstrafik samt regional trafik – i første omgang til og fra Skandinavien og på længere sigt forbinde hele Europa. Det sker blandt andet gennem en harmonisering og forenkling af flyflåden.

CPH Go

Københavns Lufthavns lavprisfacilitet, CPH Go, rundede sit første år i drift 30. oktober 2011, og lavprisselskabet easyJet fremviste en vækst på 21,0 procent i 2011 som følge af flere frekvenser på ruten til Basel samt helårseffekt af andre ruteopgraderinger. easyJet rundede 1 mio. passagerer i CPH Go i slutningen af november 2011.

Cargo

Københavns Lufthavn kan i en periode, hvor fragtmængden falder mange steder i Europa, fremvise vækst. Således er fragtmængden i Københavns Lufthavn i 2011 steget med 7,6 procent i forhold til 2010, mens antallet af cargooperationer er steget med 10,8 procent.

Københavns Lufthavn har det største interkontinentale cargorutenet i Skandinavien, og cargoselskaber som Singapore Airlines Cargo, Air China Cargo, Korean Air Cargo og China Cargo Airlines bidrager sammen med "belly hold cargo" hos routeselskaber som SAS, Thai Airways, Emirates, Qatar Airways og Air Canada til at sikre, at der er forbindelser til de vigtigste handelscentre i Asien og Nordamerika.

I løbet af 2011 har Singapore Airlines Cargo opgraderet med en sjette ugentlig frekvens, ligesom DHL har opgraderet på flere europæiske destinationer. Worldwide Flight Services (WFS) indviede i foråret 2011 ekstra 3.000 m² cargoterminal, og Spirit Air Cargo Handling (SAS datterselskab) flyttede til større lokaler i Nordområdet grundet kraftig vækst.

Roskilde Lufthavn

Roskilde Lufthavn er dedikeret til at tage en stor del af regionens operationer inden for business og general aviation – det vil sige forretningsrejser med mindre forretningsfly.

Passagertallet for Roskilde Lufthavn steg 32,2 procent, hvilket primært skyldes de mange troppetransporter til og fra Afghanistan, som Danish Air Transport (DAT) udfører på vegne af Forsvaret.

Det samlede operationstal for Roskilde Lufthavn er faldet med 14,5 procent, hvilket primært skyldes et markant fald i antallet af skoleflyvninger, ligesom stigende brændstofpriser påvirkede operationstallet i negativ retning.

7,6%

Fragtmængden i Københavns Lufthavn i 2011 steg med 7,6 procent i forhold til 2010

Investeringer

Op til sommeren 2011 indviede Københavns Lufthavn 10 nye check-in skranke i Terminal 2, hvilket øgede lufthavnens samlede check-in kapacitet med 11,1 procent. Antallet af selvbetjeningsautomater er desuden blevet øget i løbet af 2011, så Københavns Lufthavn i dag råder over 73 automater. I 2011 benyttede 48,0 procent af passagererne sig af selvbetjeningsautomaterne.

CPH har i 2011 desuden indledt et stort byggeprojekt på Finger C, der benyttes til afvikling af hovedparten af den interkontinentale flytrafik samt al non-Schengen trafik. Byggeriet, der har en samlet pris på cirka DKK 250 mio., skaber bedre forhold for både afgående passagerer og flyselskaber samt giver fleksibel kapacitet.

Byggeprojektet omfatter to forskellige kapacitetsudvidelser. For det første opfører CPH en ny bygning på i alt 1.800 m² på siden af Finger C, der i to etager skaber bedre plads til både pas- og securitykontrol. For det andet forlænges "ankomstetage" på Finger C. Københavns Lufthavn indviede i 2008 første del af ankomstetagen på 135 meter, og nu forlænges den etage med yderligere 145 meter og tre trappeårne, hvilket betyder, at fleksibiliteten og dermed kapaciteten på en række gates øges. Byggeprojektet på Finger C afsluttes i løbet af 2012.

CPH har i 2011 investeret DKK 20 mio. i opgradering af sit sneberedskab samt ansættelse af mere mandskab. Efter opgraderingen kan Københavns Lufthavn rydde cirka 3.300 meter start- og landingsbane på 10-15 minutter, hvilket medfører en højere kapacitet end tidligere i tilfælde af snevej.

11,1%

CPH's samlede check-in kapacitet øgedes i 2011 med 11,1 procent

Planlagte tiltag i 2012

CPH introducerede i januar 2012 *CPH Express*, der skal sikre flyselskabernes premium-kunder (for eksempel kunder på businessclass og første klasse) en hurtigere vej gennem sikkerhedskontrollen. Målet er, at 99 procent af passagererne i CPH Express skal gennem sikkerhedskontrollen på under 5 minutter.

CPH opgraderer løbende Københavns Lufthavns bagageanlæg, og i 2012 vil blandt andet X-ray anlægget til gennemlysning af bagagen blive udbygget, hvilket medfører en væsentlig kapacitetsudvidelse. Det arbejde forventes afsluttet i 2013. CPH vurderer i 2012 en række andre projekter i form af ombygning af landside arealerne i Terminal 2 og Arkaden mellem Terminal 2 og 3. Byggeprojekterne skal skabe mere plads til passagererne, øge check-in kapaciteten, samt generelle effektiviseringer af bygningerne.

CPH fortsætter med at investere i en opgradering af lufthavnsens infrastruktur for at forbedre kundernes rejseoplevelse. Siden begyndelsen af den nuværende takstafte har CPH investeret DKK 1,173,7 mio., hvilket er DKK 173,7 mio. mere end det minimumsniveau, som kræves i henhold til denne aftale.

Det samlede investeringsniveau i 2012 forventes at overstige investeringsniveauet i 2011, hvor CPH fortsætter med at investere på et væsentlig højere niveau end krævet i trafiktaften grundet den højere stigning i passagertallet end forventet.

Ikke-aeronautisk segment

Finansielle resultater 2011

DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Omsætning	1.484,3	1.510,9	-26,6	-1,8%
Andre driftsindtægter	1,0	-	1,0	-
Resultat før renter	951,8	965,9	-14,1	-1,5%
Segmentaktiver	2.766,5	2.800,5	-34,0	-1,2%

Omsætning

Omsætningen i det ikke-aeronautiske segment, der dækker koncessionsindtægter fra shoppingcentret, parkering, lejeindtægter og salg af tjenesteydelser, var positivt påvirket af en stigning på 13,3 procent i koncessionsindtægterne i shoppingcentret og en stigning i omsætningen på parkering på 7,8 procent. Det øgede antal passagerer samt stigning i omsætning pr. passager er årsag til de øgede koncessionsindtægter. Ophøret af den langsigtede lejekontrakt med SAS Cargo i 2010 medførte, at den samlede omsætning i det ikke-aeronautiske segment faldt med 1,8 procent. Den underliggende omsætning steg med 7,7 procent, når der korrigeres for særlige forhold og lavere omsætning som følge af ophøret af den langsigtet lejekontrakt med SAS Cargo.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt med DKK 14,1 mio. hovedsagligt grundet opsigelsen af lejekontrakten med SAS Cargo i 2010.

Koncessionsindtægter

Koncessionsindtægter				
DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	615,4	543,1	72,3	13,3%
Parkering	275,1	255,1	20,0	7,8%
Øvrige indtægter	53,2	51,2	2,0	4,0%
I alt	943,7	849,4	94,3	11,1%

Shoppingcenter

Koncessionsindtægten fra shoppingcentret steg med 13,3 procent hovedsageligt på grund af stigningen i passagertallet og en stigning i omsætning pr. passager. Samtidig er andelen af non-spenders i shoppingcentret faldet markant. Korrigeret for askeskyen, der påvirkede 2010 omsætningen negativt, var stigningen 11,1 procent.

Udviklingen af shoppingcentret med et ændret butiks- og brandmix med en større differentiering af produkter og priser er fortsat i 2011 med åbningen af blandt andet H&M, DAY, Lagkagehuset, Hamleys legetøj, Ilse Jakobsen, Mari-mekko og Molo børnetøj. Desuden har Fine Food og Starbucks åbnet nye enheder i Københavns Lufthavn.

Udover de nævnte butikker har American Express etableret tre nye vekselbureauer, hvilket har været med til at udvide tilbuddet og hæve serviceniveauet på området. Ved udgangen af 2011 var der ingen ledige lejemål i shoppingcenter, hvilket giver et solidt grundlag for videreudvikling af produktudbud og -mix.

Samlet set bidrog denne udvikling til fortsættelsen af den succesfulde relancering af shoppingcentret i 2010 med fokus på stærke nordiske og internationale mærker og var en medvirkende årsag til, at omsætning pr. passager steg 5,5 procent i 2011.

Københavns Lufthavn har for at styrke informationen til passagererne forbedret skiltning og wayfinding i terminalerne, ligesom forholdene efter den centrale sikkerhedskontrol er forbedret.

CPH foretager hvert år cirka 130.000 passagerinterviews med det formål at kortlægge passagertilfredsheden samt passagerernes rejsemønstre. Passagerinterviewene viser, at den generelle passagertilfredshed er steget igennem 2011. På en skala fra 0 til 100 (hvor 100 er meget tilfreds), er passagertilfredsheden steget fra 83 i 2010 til 85 i 2011. Undersøgelser, som CPH løbende foretager, viser desuden, at tilfredsheden blandt forpagterne i shoppingcentret også er stigende.

Digital platform

Den 30. november 2011 lancerede CPH et fordelsprogram, *CPH Advantage*, der giver medlemmerne en lang række tilbud og fordele både i og uden for lufthavnen. Programmet skal bidrage til at hæve passagertilfredsheden og kvaliteten i rejseoplevelsen yderligere. Medlemsfordelene omfatter blandt andet gratis Wi-Fi, opsparing af bonuspoint i forbindelse med online køb af for eksempel tax-free varer samt online booking af parkering og adgang til CPH's nye lounge, *CPH Apartment*, samt særlige medlemstilbud i shoppingcentret.

130.000

130.000 passagerinterviews årligt bidrager til at kortlægge passagertilfredsheden. I 2011 steg passagertilfredsheden atter på alle områder

CPH har opbygget en ny digital platform, der huser *CPH Advantage*, ligesom *tax-free.dk* er blevet moderniseret, hvilket skal styrke Københavns Lufthavns onlinetilbud til passagererne. CPH Advantage havde mere end 35 tusinde medlemmer med udgangen af 2011.

CPH Apartment, der åbnede i sommeren 2011, er Københavns lufthavns nye premium lounge, der er centralt beliggende i Terminal 2. Alle passagerer kan købe adgang til *CPH Apartment*, ligesom enkelte flyselskaber der tilbyder adgang til loungen for deres premium kunder.

I løbet af 2011 har CPH desuden som den første lufthavn i verden opgraderet sin smartphone applikation, *CPH Airport*, med Augmented Reality-teknologi, der betyder, at applikationen kan vise vej gennem terminalerne.

Applikationen fås nu til både iPhone, Android og Nokia smartphones, ligesom den findes på tre forskellige sprog (dansk, svensk og engelsk). Applikationen er downloadet flere end 200.000 gange.

Parkering

CPH har flere end 10.000 parkeringspladser i 13 parkeringsanlæg tæt på lufthavns terminaler. Parkeringsprodukterne blev relanceret i 2010 for at gøre det mere overskueligt for kunderne at finde det produkt, der matcher den enkeltes behov bedst. Omlægningen til tre produktkategorier (budget, standard og direct) har givet en tydeligere sammenhæng mellem pris og produkt, og det har – sammen med introduktionen af et online bookingsystem – været med til at drive omsætningen i positiv retning.

Omsætningen fra parkering er således steget 7,8 procent, primært drevet af stigningen i antallet af lokaltafgående passagerer på 8,3 procent samt af, at penetrationen nu fastholdes i de fleste, vigtige segmenter. Især fritidssegmentet klarer sig godt.

Pr. 1. januar 2012 integreres CPH Parkering A/S i Københavns Lufthavns drift, hvilket medfører en række driftsmæssige synergieffekter.

Øvrige indtægter

Markedsføringsindtægterne var i 2010 negativt påvirket af et leverandørskifte og efterfølgende opstartsperiode. Øvrige indtægter er steget med 4,0 procent, hovedsagligt på grund af en stigning i markedsføringsindtægterne.

Offentlig transport

Københavns Lufthavn har en veludbygget infrastruktur, der gør det nemt og hurtigt for passagererne at komme til og fra lufthavnen. De rejsende har mulighed for at komme til centrum af København på bare 14 minutter og til Malmø på blot 22 minutter med offentlig transport. Offentlig transport er passagerernes foretrukne transportform, idet 75,0 procent af passagererne benyttede offentlig transport til Københavns Lufthavn. Andelen af passagerer, der benyttede tog var i 2011 35,0 procent, mens 20,0 procent benyttede metroen. Det placerer Københavns Lufthavn over det europæiske gennemsnit, hvor i alt 57,0 procent af passagererne anvender offentlig transport.

Lejeindtægter

Lejeindtægter				
DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	125,4	258,2	-132,8	-51,4%
Udlejning af arealer	46,1	55,2	-9,1	-16,4%
Øvrige lejeindtægter	10,1	13,4	-3,3	-24,4%
I alt	181,6	326,8	-145,2	-44,4%

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.

Omsætningen fra leje er faldet med 44,4 procent, hvilket primært skyldes effekten af opsigelsen af den langsigtede lejekontrakt med SAS Cargo i 2010. Det blev delvist modsvaret af nye lejemål og lejereguleringer på eksisterende kontrakter. CPH udvikler og fremmer aktivt de ledige faciliteter i tilknytning til den tidligere SAS Cargo bygning. Korrigeret for SAS Cargo-effekten steg omsætningen fra leje med 1,9 procent.

Salg af tjenesteydelser

Salg af tjenesteydelser				
DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	187,6	176,5	11,1	6,3%
Øvrige	171,4	158,2	13,2	8,3%
I alt	359,0	334,7	24,3	7,3%

Omsætningen fra hotelaktiviteten steg med 6,3 procent hovedsageligt på grund af en højere belægning på Hilton Copenhagen Airport, som – kombineret med flere konferencer – har afledt en højere aktivitet i restauranten. Belægningsprocenten på Hilton er stadig højere end på hoteller i Københavns centrum.

Hilton Copenhagen Airport blev kåret som "Denmark's Leading Business Hotel" ved prisuddelingen World Travel Awards 2011, og det er andet år i træk, at hotellet ved Københavns Lufthavn kan smykke sig med denne titel.

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

Planlagte tiltag i 2012

I 2012 vil CPH fortsat udvikle fordelsprogrammet CPH Advantage. Overordnet søger vi at tiltrække flere medlemmer og arbejde målrettet med at forhøje antallet af tilbagevendende kunder og skabe loyalitet til parkering, tax-free, CPH Apartment og shoppingcentret.

CPH har i slutningen af 2011 sendt driften af Københavns Lufthavns i alt syv tax-free butikker i udbud. CPH har efter en foranalyse udvalgt tre internationalt anerkendte operatører til at afgive bud på driften af butikkerne. Beslutningen om, hvem der fremadrettet skal forestå driften af butikkerne bliver taget medio 2012 med kontraktstart 1. marts 2013.

I løbet af 2012 åbner fire nye Food & Beverage enheder i Københavns Lufthavn, blandt andet i form af to velkendte danske brands, bistroen *Le Sommelier* og bøfhuset *MASH*. Desuden åbner to delis under navnet *Food Market*. Introduktionen af de fire nye enheder sker sammen med Food & Beverage virksomheden SSP, som CPH i løbet af 2011 forlængede sit mangeårige samarbejde med efter indhentning af tilbud fra en række internationale og lokale udbydere. De nye enheder understøtter CPH's strategi på Food & Beverage området, der går ud på at skabe et balanceret mix af internationale navne og lokale danske og skandinaviske favoritter.

International segment

Finansielle resultater 2011

DKK mio.	2011	2010	Udv.	Pct.
Omsætning	23,6	36,4	-12,8	-35,2%
Andre driftsindtægter	-	286,7	-286,7	-100,0%
EBIT	12,2	310,6	-298,4	-96,1%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	27,1	-27,1	-100,0%
Resultat før renter	12,2	337,7	-325,5	-96,4%
Segmentaktiver	2,4	4,6	-2,2	-47,1%
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	-	-

Omsætning

Omsætningen faldt DKK 12,8 mio. sammenlignet med 2010 grundet lavere performance fee fra Newcastle International Airport (NIAL) og genforhandling af TSA-aftalen med Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, S.A. de C.V., Mexico (ITA) efter salget af den samlede aktiebeholdning på 49 procent i ITA i 2010. Dette blev delvist modsvaret af ekstra konsulenttydelser til Oman.

Salget til Newcastle International Airport (NIAL), består af rådgivningsassistance på både operationelt og strategisk niveau samt et performanceafhængigt honorar relateret til NIAL's driftsresultat.

EBIT

EBIT er faldet med DKK 298,4 mio., hvilket hovedsagligt skyldes salget af aktierne i ITA, Mexico i 2010.

Resultat af kapitalandele efter skat

Resultat af kapitalandele efter skat er faldet med DKK 27,1 mio.

5,1%

Stigning i trafikindtjening pr. passager på 5,1% i Newcastle International Airport 2011

Strategi

CPH International's fokus er gennem aktivt ejerskab at sikre CPH størst muligt økonomisk afkast fra ejerandelen i NIAL. Endvidere vil CPH International levere rådgivningsydelser til en række lufthavnsprojekter, hvor disse anses for rentable.

Newcastle International Airport

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. For tredje år i træk fik Newcastle Airport i 2011 tildelt prisen fra British Air Transport Association som bedste britiske lufthavn i klassen op til seks mio. passagerer.

Trafikudvikling

Den generelle økonomiske afmatning samt forhøjelse af transportrelaterede skatter og afgifter i Storbritannien påvirkede især trafikken i de regionale lufthavne negativt i 2010. Således faldt antallet af passagerer i NIAL i 2011 med 0,2 procent i forhold til 2010.

Finansiell udvikling

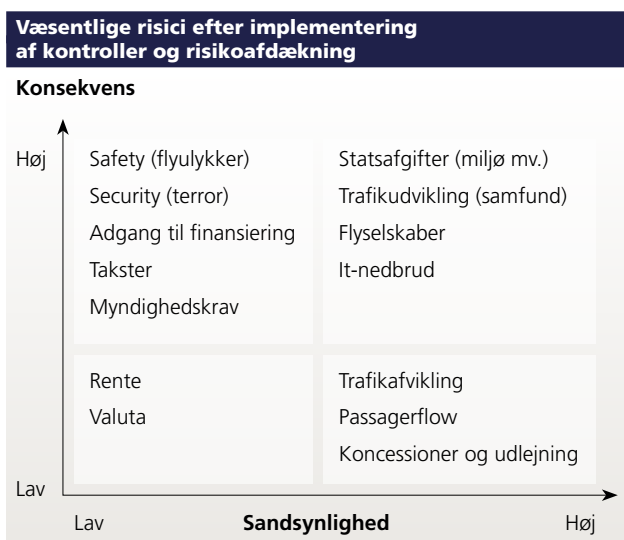
Der var en positiv udvikling i den internationale trafik gennem 2011 som kompenserede for det faldende antal indenrigspassagerer, hvilket samlet betød en stigende trafikindtægt pr. passager på 5,1 procent. I 2011 gennemførtes en række tiltag på det kommercielle område med henblik på at øge omsætningen pr. passager på de vigtigste forretningsområder såsom parkering, tax-free salg samt restaurationsdrift. Disse tiltag har øget NIAL's kommercielle indtægter pr. passager i 2011 med 1,8 procent fra GBP 5,5 i 2010 til GBP 5,6 i 2011. Ligeledes blev der gennemført en række omkostningstiltag, som har medvirket til en fastholdelse af omkostningsniveauet fra 2010 til trods for inflationspres og stigende skatter og afgifter. De ovenstående forhold har medvirket til, at EBITDA pr. passager steg med 4,6 procent. EBITDA steg således fra GBP 26,3 mio. i 2010 til GBP 27,5 mio. i 2011.

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.



Risikoprofil

Den overordnede risikoprofil er i det væsentligste uændret fra 2010 til 2011 bortset fra risiko for indførsel af statsafgifter, for eksempel indførelsen af en miljøafgift. Erfaringer fra andre europæiske lande, senest Tyskland, viser at trafikken påvirkes negativt ved indførelsen af en passagerafgift, at passagerer i stort omfang i stedet vælger at flyve fra ikke-afgiftsbelagte nabolande, og at miljøeffekten af en passagerafgift er minimal og potentielt endda negativ. CPH's risikoprofil er fastlagt i relation til aktiviteter indenfor 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 40,2 procent af de aeronautiske indtægter i CPH i 2011 (2010: 40,5 procent og 2009: 44,0 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.

I løbet af 2011 har SAS afsluttet 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.

På tilsvarende vis har CPH indledt et strategisk samarbejde med Norwegian, der er det næststørste flyselskab i Københavns Lufthavn og vigtig for den fremtidige vækst.

Norwegian og easyJet har i løbet af 2010 og 2011 øget deres aktiviteter i Københavns Lufthavn betydeligt. De nævnte flyselskaber samt diverse lavprisselskaber udgør 25,2 procent af trafikken i Københavns Lufthavn i 2011 (2010: 25,3 procent og 2009: 20,7 procent).

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

I 2010 var trafikken tilbage på samme niveau som i 2008. I 2011 blev trafikken forøget med 5,7 procent i forhold til 2010, og der forventes fortsat vækst i trafikken, når der tages højde for den økonomiske usikkerhed.

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.

De aeronautiske indtægter udgør 54,9 procent af de samlede indtægter i CPH i 2011 (2010: 52,2 procent og 2009: 53,6 procent).

Under en ny reguleringsmodel indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af Trafikstyrelsen (TS)) i september 2009 en 5½-årig aftale vedrørende takstfastsættelse med generelt uændrede takster frem til 31. marts 2011, hvorefter taksterne stiger med nettoprisindekset plus en procent pr. år frem til 31. marts 2015. Med virkning fra 31. oktober 2010 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) aftale om et tillæg til den eksisterende takstaftale, hvorved der indføres differentierede trafiktakster med videre.

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

Internationale investeringer

Efter afhændelsen af investeringen i Mexico i 2010, har CPH kun en international investering, NIAL i UK, der er en associeret virksomhed. 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 security-, safety- og miljøområdet er meget omfattende, hvorfor sandsynligheden for sådanne hændelser vurderes at være meget lille. Security og safety kontrolleres kontinuerligt af TS. CPH har et tæt samarbejde på alle områder med TS, politiet og miljømyndighederne.

Passager flowet

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 handling- 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 koncessionærer og lejere. Udviklingen i koncessionsindtægter er generelt meget relateret til udviklingen i flytrafikken.

Forsikring

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

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.

Aktierelateret information

CPH's aktie indgik i hele 2011 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 2011 udgjorde aktiekapitalen i CPH nominelt DKK 784.807.000, fordelt på 7.848.070 aktier à DKK 100 pr. stk. Der er kun én aktieklasse 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 2011 51 tusinde stk., hvilket svarer til 0,7 procent af den samlede aktiekapital eller gennemsnitligt 200 aktier pr. børsdag. Omsætningens samlede kursværdi svarede til DKK 84,1 mio. Københavns Lufthavns markedsværdi var DKK 13,8 mia. ved regnskabsårets udløb mod DKK 13,9 mia. ved udløb af 2010.

Aktionærer

CPH havde pr. 31. december 2011 i alt 3.096 navnenoterede aktionærer.

Aktionæroversigt (pr. 31. december 2011)

Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD)	57,7%
Den Danske Stat	39,2%
Udenlandske, private og institutionelle investorer	1,8%
Danske, private og institutionelle investorer	1,3%

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

OTPP og MEIF3's ejerskab af CPH er nærmere beskrevet i note 21 vedrørende Nærtstående parter.

Ledelsens aktiebeholdning pr. 31. december 2011

Bestyrelse

Jesper Bak Larsen: 15 aktier (15 aktier ultimo 2010)

Stig Gellert: 15 aktier (15 aktier ultimo 2010)

Ulla Thygesen: 0 aktier (15 aktier ultimo 2010)

Direktion

Thomas Woldbye: 0 aktier (0 aktier ultimo 2010)

Per Madsen: 0 aktier (0 aktier ultimo 2010)

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 1. marts 2012: Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD), c/o Visma Services Denmark A/S, Lyskær 3C, 2730 Herlev og Den Danske Stat.

Opkøbsprogram

CPH har ikke erhvervet egne aktier siden generalforsamlingen i marts 2011. 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.

IR-aktiviteter 2011

I 2011 kunne aktionærerne og andre interesserede finde opdateret information om CPH's finansielle udvikling på www.cph.dk. Endvidere udkom der i 2011 to numre af CPH's aktionærnyhedsbrev – CPH News. I lighed med 2011 vil årsrapporten i 2012 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 og Sydney Airport.

Analysedækning

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

Finanskalender 2011

31-10-2011	Finanskalender 2011
31-10-2011	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar - 30. september 2011
24-10-2011	Ekstraordinær generalforsamling
10-10-2011	Opdateret finanskalender 2011
07-10-2011	Meddelelse fra MAp og OTTP
28-09-2011	Meddelelse fra MAp
09-08-2011	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2011
09-08-2011	Beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte
20-07-2011	Meddelelse fra MAp
14-07-2011	Meddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
22-06-2011	Meddelelse fra MAp
26-04-2011	Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar - 31. marts 2011
31-03-2011	Ordinær generalforsamling afholdt i Københavns Lufthavne A/S
30-03-2011	Thomas Woldbye ny administrerende direktør i Københavns Lufthavne
16-03-2011	Valg af medarbejderrepræsentanter til selskabets bestyrelse
28-02-2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
21-02-2011	Meddelelse om koncernårsrapport for 2010

Finansielle aktiviteter 2012

01-03-2012	Regnskabsmeddelelse for 2011
27-03-2012	Ordinær generalforsamling 2012
08-05-2012	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2012
14-08-2012	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2012
31-10-2012	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2012



Henvisning til redegørelser for samfundsansvar og virksomhedsledelse

Samfundsansvar

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

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

For redegørelse vedrørende viden og miljø henvises til *CPH og Samfundet 2011*.

CPH og Samfundet 2011 er tilgængelig i hard copy ved henvendelse til selskabets kontor samt på CPH's webside under www.cph.dk/CPH/DK/INVESTOR/Publikationer/CSR+rapporter.

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

Virksomhedsledelse

For 2011 har CPH (ligesom i 2010) valgt at udarbejde en udførlig redegørelse for virksomhedsledelse og herunder beskrive hvorledes CPH forholder sig til de reviderede anbefalinger fra Komitéen 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 webside under www.cph.dk/CPH/DK/INVESTOR/Publikationer/Corporate+Governance, hvortil der henvises.

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

Bestyrelse

Henrik Gürtler

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

- Uafhængigt medlem af bestyrelsen
- Uddannet cand.polyt., kemiingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, 1976
- Forskningskemiker i Novo Nordisk, 1977
- Projektleder/koordinator i Enzymes R&D, 1981-84, afdelingsleder samme sted, 1984-86, og funktionschef samme sted, 1986-91
- Direktør for 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

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
- Director i Bruxelles Lufthavn, Bristol Lufthavn, Newcastle Lufthavn og Stockholm Arlanda Express rail link
- Tidligere Director 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

David Stanton

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

- OAIL, hvis majoritetsejer er Ontario Teachers' Pension Plan, yder investeringsstyringsrådgivning i relation til Bruxelles, Bristol, Birmingham og Københavns lufthavne
- Tidligere Director i MAP Airports UK Ltd., et 100% ejet datterselskab af MAP Airports. Arbejdede fra 2009 som den ledende repræsentant for aktionærerne i forbindelse med Københavns Lufthavne A/S
- Tidligere Director i lufthavnene i Bristol og Bruxelles

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

Martyn Booth

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

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

Christopher Timothy Frost

Senior Managing Director, Macquarie Capital Funds, Macquarie Capital (Europe) Limited – Født 1969

- Har over 18 års erfaring indenfor investment banking og konsulentvirksomhed i Europa, Asien og Oceanien
- Har arbejdet i transport infrastruktur sektoren i over 15 år og har speciel erfaring i den europæiske og australske lufthavnssektor
- Har igangsat Macquarie's succesfulde indtræden indenfor lufthavnsejerskab, indledningsvist igennem opkøbet af The Portland Group, en førende konsulentvirksomhed inden for lufthavnssektoren, i oktober 2000 og den efterfølgende etablering af en dedikeret lufthavnsledelsesgruppe
- Var efterfølgende involveret i etableringen af Macquarie's specialiserede lufthavnsinvesteringsfonde, og ledede Macquarie's finansielle rådgivningsteams under opkøbet af alle dets investeringer lufthavne på den nordlige halvkugle - lufthavnene i Bristol, Birmingham, Rom, Bruxelles og København, såvel som ASUR (et selskab, som arbejder med drift, vedligeholdelse og udvikling af ni lufthavne i sydøst Mexico). Har ydermere ledet rådgivningsteams i forhold til flere eksterne klienter, herunder særligt ledelsen af Macquarie's råd-

- givning til Ferrovial Consortium i forbindelse med dennes succesfulde bud på BAA plc
- Er ansvarlig for MIRA's lufthavns- og luftfartsforretning
- Har en B.Ec (Hons)
- Bestyrelsesmedlem i lufthavnene i Bruxelles og Bristol
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2011

Chris Ireland

Director i Ontario Teachers' Pension Plan med særlig fokus på forvaltning af aktiver – Født 1970

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

Medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen

Jesper Bak Larsen

Elektriker – født 1971

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

Stig Gellert

Brandmand – født 1965

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1988
- 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



Simon Geere



David Stanton



Martyn Booth



Christopher Timothy Frost



Chris Ireland



Jesper Bak Larsen



Stig Gellert



Ulla Thygesen

Direktion



Thomas Woldbye

Thomas Woldbye

Adm. direktør - født 1964

- Management Trainee i A. P. Møller-Mærsk i 1983
- Fra 1985-2005 ansat i lederstillinger på A.P. Møller-Mærsk hovedkontor i København samt i Indonesien, Singapore, Kina, Hongkong og Europa
- Fra 2001 udnævnt som Group Senior Vice President i A.P. Møller-Mærsk centraleuropæiske hovedkontor i Holland
- I 2004 udnævnt som Group CEO for Norfolk-line Group baseret i Holland
- Har taget en Bachelorgrad i Finance fra Copenhagen Business School samt lederuddannelse på London Business School og IMD i Schweiz
- Formand for bestyrelsen i Copenhagen Airports International A/S og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S
- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1. maj 2011 som adm. direktør



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 som økonomidirektør.



Check-in information

Fly Flight	Til To	Check-In Counter
13239	Rome	
13240	Rome	
13241	Stockholm/Arn	Go to Terminal 3
13242	Oslo	Go to Terminal 3
13243	Prague	
13244	Doha	
13245	London/Lhr	Go to Terminal 3
13246	London/Gatwick	Go to Terminal 3
13247	Palanga	Go to Terminal 3
13248	Bergen	Go to Terminal 3

Tid Time	Forv. Exp.	Fly Flight	Til To	Check-In Counter
12:10		TK1784	Istanbul	110.111
12:15		SK1847	Hamburg	Go to Terminal 3
12:20		OU5834	Washington	Go to Terminal 3
12:25		AC883	Toronto	Go to Terminal 3
12:25		OU5830	Newark	Go to Terminal 3
12:25		SU218	Moscow	116.117
12:30		RC453	Faroe Islands	87.88.93
12:35		SK1675	Berlin/Tegel	Go to Terminal 3
12:40		SK2892	Aalesund	Go to Terminal 3
12:40		WF353	Trondheim	Go to Terminal 3

Tid Time	Forv. Exp.	Fly Flight	Til To	Check-In Counter
12:50		SK1742	Vienna	Go to Terminal 3
12:55		UK2403	Munich	Go to Terminal 3
13:00		AF1051	Paris/Orly	Go to Terminal 3
13:00		BT1199	Riga	140
13:15		SK1884	Edinburgh	Go to Terminal 3
13:20		SK1882	Glasgow	Go to Terminal 3
13:25		K1999	Vladivostok	101.102
13:30		SK2258	Brussels	140
13:35		SK4505	Stockholm	Go to Terminal 3
13:35		SK4506	Oslo	Go to Terminal 3

Velkommen til Terminal 2



Check-in Selvbetjening
Self Service



Indholdsfortegnelse

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

1	Grundlag for regnskabsaflæggelsen	43
2	Særlige forhold	49
3	Segmentoplysninger.....	50
4	Omsætning.....	51
5	Andre driftsindtægter	52
6	Eksterne omkostninger.....	52
7	Personaleomkostninger	53
8	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.....	54
9	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.	2011	2010
	Trafikindtægter	1.835,9	1.691,4
	Koncessionsindtægter	943,7	849,4
	Lejeindtægter	181,6	326,8
	Salg af tjenesteydelser med videre	382,6	371,1
3, 4	Omsætning	3.343,8	3.238,7
5	Andre driftsindtægter	13,3	286,8
6	Eksterne omkostninger	606,6	612,4
7	Personaleomkostninger	975,2	949,4
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	511,9	491,9
	Driftsresultat	1.263,4	1.471,8
9	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-	27,1
10	Finansielle indtægter	14,0	11,7
11	Finansielle omkostninger	220,1	283,0
	Resultat før skat	1.057,3	1.227,6
12	Skat af årets resultat	301,6	318,8
	Årets resultat	755,7	908,8
29	Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	96,3	115,8

Totalindkomstopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2011	2010
	Årets resultat	755,7	908,8
15	Valutakursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	-	13,8
15	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	39,4
	Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	-38,0	52,2
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-77,8	-8,6
12	Skat af anden totalindkomst	28,9	-10,9
	Årets anden indkomst	-86,9	85,9
	Totalindkomst for året i alt	668,8	994,7

Balance, Aktiver pr. 31. december

Note	DKK mio.	2011	2010
ANLÆGSAKTIVER			
13	Immaterielle anlægsaktiver i alt	372,0	272,3
14	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	4.070,9	4.060,1
	Investeringsjendomme	164,3	164,3
	Tekniske anlæg og maskiner	2.704,6	2.648,6
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	487,6	456,2
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	455,8	370,1
	Materielle anlægsaktiver i alt	7.883,2	7.699,3
	Finansielle anlægsaktiver		
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4
16	Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	0,4
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0,5	0,8
	Anlægsaktiver i alt	8.255,7	7.972,4
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender		
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	274,4	321,5
	Andre tilgodehavender	19,8	36,5
	Periodeafgrænsningsposter	49,4	49,7
	Tilgodehavender i alt	343,6	407,7
	Likvide beholdninger	346,5	902,6
	Omsætningsaktiver i alt	690,1	1.310,3
	Aktiver i alt	8.945,8	9.282,7

Balance, Passiver 31. december

Note	DKK mio.	2011	2010
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-78,1	8,8
	Reserve for valutakursreguleringer	25,4	25,4
	Overført overskud	2.183,8	2.661,4
	Egenkapital i alt	2.915,9	3.480,4
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
12	Udskudt skat	976,3	925,6
18	Kreditinstitutter	3.899,5	3.820,5
23	Anden gæld	428,8	390,7
	Langfristede forpligtelser i alt	5.304,6	5.136,8
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
18	Kreditinstitutter	9,8	9,4
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	94,6	74,6
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	279,7	300,8
12	Selskabsskat	109,4	42,7
19	Anden gæld	231,0	230,6
	Periodeafgrænsningsposter	0,8	7,4
	Kortfristede forpligtelser i alt	725,3	665,5
	Forpligtelser i alt	6.029,9	5.802,3
	Egenkapital og forpligtelser i alt	8.945,8	9.282,7
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 2011	784,8	8,8	25,4	2.661,4	3.480,4
Totalindkomst for året					
Årets resultat	-	-	-	755,7	755,7
Anden totalindkomst					
Årets værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-28,5	-	-	-28,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-58,4	-	-	-58,4
Anden totalindkomst i alt	-	-86,9	-	-	-86,9
Totalindkomst i alt for året	-	-86,9	-	755,7	668,8
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.233,3	-1.233,3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-1.233,3	-1.233,3
Egenkapital pr. 31. december 2011	784,8	-78,1	25,4	2.183,8	2.915,9

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af hvilke reserver, der er disponible for udlodning. Udbytte pr. aktie er beregnet i hoved- og nøgletaloversigten side 9. I overført overskud indgår forslag til udbytte DKK 432,3 mio. Foreslået udbytte pr. aktie udgør DKK 55,1. På baggrund af halvårsresultatet blev der pr. 9. august 2011 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 323,4 mio., svarende til DKK 41,2 pr. aktie. Udbetaling af udbytte i 2011 består af udbytte vedrørende 2010 på DKK 909,9 mio. samt udlodningen i august på DKK 323,4 mio. Oplysninger om kapitalforhold fremgår af Aktierelateret information s. 26-27.

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 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 nøgletaloversigten side 9. 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. 26-27.

Pengestrømsopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2011	2010
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET			
24	Indbetalt fra kunder	3.407,1	3.166,7
25	Udbetalt til personale, leverandører med videre	-1.581,2	-1.550,5
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	1.825,9	1.616,2
26	Renteindbetalinger med videre	12,1	6,4
27	Renteudbetalinger med videre	-226,6	-265,7
	Pengestrømme fra ordinær drift før skat	1.611,4	1.356,9
12	Betalt selskabsskat	-155,3	-240,7
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.456,1	1.116,2
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET			
	Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-773,3	-774,7
	Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3,9	1,7
	Salg af finansielle anlægsaktiver	-	498,5
	Udlodning fra associerede virksomheder	-	17,3
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-769,4	-257,2
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
	Afdrag på gæld med lang løbetid	-9,5	-1.505,8
	Optagelse af gæld med lang løbetid	-	1.804,1
	Afdrag på gæld med kort løbetid	-375,0	-
	Optagelse af gæld med kort løbetid	375,0	-
	Betalt udbytte	-1.233,3	-704,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.242,8	-406,6
	Årets ændring i likviditet	-556,1	452,4
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	902,6	450,2
	Likvide beholdninger ved årets udgang	346,5	902,6

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen

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

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

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

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

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

VÆSENTLIGE VALG OG VURDERINGER I REGNSKABSPRAKSIS

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 efterfølgende 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 efterfølgende 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 lovæssige 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.

I tilknytning til de regnskabsmæssige skøn, er de økonomiske brugstider revurderet for software og bygninger samt startbaner, veje med videre, da levetiden er vurderet værende længere end tidligere års skøn. Software er ændret fra en brugstid på 3-5 år til 3-10 år, og for bygninger samt startbaner, veje med videre er den maksimale brugstid ændret fra 80 år til 100 år.

Såfremt de tidligere brugstider havde været anvendt, ville afskrivningerne have været DKK 13 mio. større, og årets resultatet ville have været reduceret med samme beløb.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

Den anvendte regnskabspraksis og herunder præsentation er uændret i forhold til 2010 bortset fra nedenstående.

De af IASB ikrafttrådte standardændringer i 2011 omfatter, IAS 24 og 32, fortolkningsbidrag IFRIC 14 og 19 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 2011

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

Det vurderes, at disse ændringer har begrænset betydning for CPH.

De øvrige af IASB vedtagne standardændringer i 2011, der ikke er godkendt af EU på balancedagen omfatter:

- IFRS 9 "Financial Instruments"
- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"
- IFRS 11 "Joint Arrangements"
- IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities"
- IFRS 13 "Fair Value Measurement"
- Revised IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"
- Amendments to IAS 1 "Presentation of Items of Other Comprehensive Income"
- Amendments to IAS 19 "Employee Benefits"

IFRS 9, IFRS 11, IFRS 12 og IFRS 13 forventes at have betydning for CPH og vil blive analyseret nærmere.

IASB har udsendt udkast vedrørende indtægtsindregning, leasing og ydelsesbaseret pensionsordninger. 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 ny erhvervede 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.

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.

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

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 valutaterminforretninger 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.

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

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 omkostnings-fører CPH et af Staten årligt fastsat pensionsbidrag, der løbende indbetales til Staten.

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

Leje- og leasingomkostninger

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor CPH har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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 om-

kostninger 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 acontoskatteordningen.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

Software omfatter primært eksterne omkostninger samt andre direkte henførbare omkostninger.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi. Afskrivninger foretages lineært

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

over aktivernes forventede brugstid og påbegyndes, når aktiverne er klar til brug.

Der foretages ikke afskrivninger på grundværdier.

Brugtider for materielle anlægsaktiver:

Grunde og bygninger

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

Investeringsejendomme

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

Tekniske anlæg

Startbaner, veje mv. (fundament)	80-100 år
Belægnings 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 aktuar-mæssige gevinster/tab direkte i anden totalindkomst.

Aktier i andre selskaber måles til dagsværdi. Dagsværdi af børsnoterede aktier er kursværdien pr. balancedagen (salgsværdien). Indtil realisation indregnes kursregulering

af aktier over anden totalindkomst. Ved realisation indregnes gevinst/tab over resultatopgørelsen.

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

Nedskrivning af aktiver

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

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

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

Tilgodehavender

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

Egenkapital

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

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

1 Grundlag for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte 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 indestående 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: Aeronautisk, Ikke-aeronautisk og International.

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

Aeronautisk

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

Ikke-aeronautisk

De faciliteter og services, som passagerer og andre tilbydes i lufthavnene, herunder parkeringsfaciliteter, butikker, restauranter, 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 ikke-aeronautiske segment omfatter koncessionsindtægter, lejeindtægter fra udlejning af bygninger, lokaler og arealer, indtægter fra parkering, hoteldrift, hand-dicapserviceordningen (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.

2 Særlige forhold

		Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
2011				
3, 4	Omsætning	3.343,8	-	3.343,8
5	Andre driftsindtægter	13,3	-	13,3
6	Eksterne omkostninger	606,6	-8,3	598,3
7	Personaleomkostninger	975,2	-18,5	956,7
	EBITDA	1.775,3	26,8	1.802,1
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	511,9	-	511,9
	EBIT	1.263,4	26,8	1.290,2
9	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-	-	-
	Resultat før renter og skat	1.263,4	26,8	1.290,2
10, 11	Nettofinansieringsomkostninger	206,1	-	206,1
	Resultat før skat	1.057,3	26,8	1.084,1
12	Skat af årets resultat	301,6	6,7	308,3
	Årets resultat	755,7	20,1	775,8
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

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 afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. Endvidere klassificeres andre beløb af engangskaraktér under denne post, herunder gevinster ved salg af aktiviteter.

Noter

Note DKK mio.

3 Segmentoplysninger

	Segmenter			
	Aero- nautisk	Ikke-Aero- nautisk	Inter- national	I alt
2011				
Omsætning	1.835,9	1.484,3	23,6	3.343,8
Driftsresultat	299,4	951,8	12,2	1.263,4
Resultat af associerede virksomheder			-	-
Resultat før renter	299,4	951,8	12,2	1.263,4
Segmentanlægsaktiver	5.641,2	2.614,0	-	8.255,2
Øvrige segmentaktiver	188,7	152,5	2,4	343,6
Kapitalandele i associerede virksomheder			0,4	0,4
Ikke fordelte aktiver				346,6
Aktiver i alt	5.829,9	2.766,5	2,8	8.945,8
Segmentforpligtelser	376,8	225,6	3,7	606,1
Ikke fordelte forpligtelser				5.423,8
Forpligtelser i alt	376,8	225,6	3,7	6.029,9
Anlægsinvesteringer (inklusive kapitaliserede renter)	664,7	132,1	-	796,8
Afskrivninger	383,5	128,4	-	511,9
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

Omsætning til CPH's største kunde udgør DKK 866,6 mio. i 2011 (2010: DKK 964,8 mio.) svarende til 25,9 procent af omsætningen i 2011 (2010: 29,8 procent). Omsætningen vedrører det aeronautiske og Ikke-aeronautiske segment. Omsætning til den andenstørste kunde udgør DKK 373,6 mio. i 2011 (2010: DKK 338,0 mio.) svarende til 11,2 procent af omsætningen (2010: 10,4 procent). Omsætningen vedrører det ikke-aeronautiske segment.

Note	DKK mio.	2011	2010
4	Omsætning		
	Trafikindtægter		
	Startafgifter	386,2	369,3
	Passagerafgifter	836,9	832,4
	Securityafgifter	416,1	325,7
	Handling	143,2	110,3
	Opholdsafgifter, CUTE med videre	53,5	53,7
	Trafikindtægter i alt	1.835,9	1.691,4
	Koncessionsindtægter		
	Shoppingcenter	615,4	543,1
	Parkering	275,1	255,1
	Øvrige koncessionsindtægter	53,2	51,2
	Koncessionsindtægter i alt	943,7	849,4
	Lejeindtægter		
	Lejeindtægter fra udlejning af lokaler	125,4	258,2
	Lejeindtægter fra udlejning af arealer	46,1	55,2
	Øvrige lejeindtægter	10,1	13,4
	Lejeindtægter i alt	181,6	326,8
	Salg af tjenesteydelser med videre		
	Hotelaktivitet	187,6	176,5
	Øvrige salg af tjenesteydelser med videre	171,4	158,2
	Ikke-aeronautiske aktiviteter	359,0	334,7
	Internationale aktiviteter	23,6	36,4
	Salg af tjenesteydelser med videre i alt	382,6	371,1
	Omsætning i alt	3.343,8	3.238,7

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

Lejeindtægter vedrørende uopsigelige kontrakter fra lejers side

Indenfor 1 år	114,6	112,1
Mellem 1 og 5 år	74,4	128,9
Efter 5 år	79,5	84,6
I alt	268,5	325,6

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.	2011	2010
5	Andre driftsindtægter		
	Modtaget kompensation i forbindelse med retssager	9,4	-
	Salg af materielle anlægsaktiver	3,9	0,1
	Salg af aktier vedrørende ITA, Mexico	-	286,7
	Andre driftsindtægter i alt	13,3	286,8

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

For 2010 indgår der i Salg af aktier vedrørende ITA, Mexico tilbageførsel af valutakursreguleringer vedrørende ITA på DKK 39,4 mio.

6 Eksterne omkostninger

Drift og vedligeholdelse	397,3	418,3
Energiomkostninger	72,7	75,6
Administrationsomkostninger	119,0	111,9
Øvrige omkostninger	17,6	6,6
Eksterne omkostninger i alt	606,6	612,4

Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor PricewaterhouseCoopers udgør DKK 1,4 mio. (2010: DKK 1,7 mio.). Honorar for andre erklæringer med sikkerhed udgør DKK 0,1 mio. (2010: DKK 0,1 mio.), skatterådgivning DKK 0,1 mio. (2010: DKK 0,1 mio.) samt andre ydelser end revision til PricewaterhouseCoopers udgør DKK 0,2 mio. (2010: DKK 0,4 mio.).

CPH har i 2011 realiseret engangsomkostninger på DKK 8,3 mio. primært vedrørende omstrukturering og takstregulering (2010: DKK 33,9 mio.). Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

Note	DKK mio.	2011	2010
7	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	963,1	933,9
	Pensioner	81,5	77,9
	Andre omkostninger til social sikring	7,1	6,7
	Øvrige personaleomkostninger	39,4	42,6
		1.091,1	1.061,1
	- Aktiveret som anlægsaktiver	115,9	111,7
	Personaleomkostninger i alt	975,2	949,4
	Kontant vederlag til direktionen, herunder pension, fri bil med videre	8,6	30,4
	Treårig incitamentsordning for direktionen, jævnfør nedenfor	2,2	2,6
	Vederlag til bestyrelsen	1,8	1,2

I løn til direktionen udgør arbejdsgiveradministreret pension DKK 1,2 mio. (2010: DKK 1,1 mio.).

Bestyrelsesvederlag i 2011 består af DKK 900.000 til bestyrelsesformanden Henrik Gürtler og DKK 300.000 til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Siden 30. juni 2008 har resten af bestyrelsen, som ikke er medarbejdervalgte, besluttet af 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. I tilfælde af opsigelse fra CPH's side er medlemmerne af direktionen berettiget til maksimalt 12 måneders løn og maksimalt 24 måneders fratrædelsesgodtgørelse. I tilfælde af ejerskifte fordobles opsigelsesperioden fra CPH's side.

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 6 måneders løn pr. år. Kortsigtede bonusaftaler har en varighed på op til et år. Værdien af de kortsigtede bonusaftaler, må maksimalt være op til 75 procent af den pågældendes faste årlige løn. For 2011 udgjorde den samlede omkostning til den langsigtede bonusaftale DKK 2,2 mio. (2010: DKK 2,6 mio.).

Det samlede vederlag i 2011 til direktionen udgør i alt DKK 10,8 mio. (2010: DKK 33,0 mio.). Pensionsbidrag for direktionen indbetales løbende til private pensionsselskaber. CPH har ingen forpligtelser forbundet hermed. Direktionen bestod i 2011 af to medlemmer mod tre i 2010. Det kontante vederlag i 2010 til medlemmerne af direktionen inkluderer fratrædelsesgodtgørelse på DKK 13,5 mio.

I 2011 har der i gennemsnit været 2.037 fuldtidsbeskæftigede i CPH (2010: 1.959 fuldtidsbeskæftigede). Heri er inkluderet 41 statstjenestemænd, der i henhold til Lov om Københavns Lufthavne A/S har bevaret deres ansættelsesforhold til Staten (2010: 45 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 2011 (2010: 21,2 procent). Pensionsbidraget udgjorde for 2011 DKK 2,2 mio. (2010: DKK 2,3 mio.).

CPH har i 2011 realiseret engangsomkostninger på DKK 18,5 mio. (2010: DKK 43,6 mio.), vedrørende omkostninger til omstrukturering herunder fratrædelsesomkostninger. Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

Noter

Note	DKK mio.	2011	2010
8	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Software	82,0	68,7
	Grunde og bygninger	167,1	181,3
	Tekniske anlæg og maskiner	167,5	156,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	95,3	85,4
	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver i alt	511,9	491,9

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
--	----------	-------------

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	3,2	2,6
Renter af øvrige tilgodehavender	8,4	0,6
Valutakursgevinster	1,0	8,5
Gevinster på valutaterminskontrakter	1,4	-
Finansielle indtægter i alt	14,0	11,7

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

Note	DKK mio.	2011	2010
11	Finansielle omkostninger		
	Renter af gæld til kreditinstitutter med videre	206,4	197,1
	Aktiveret renter på anlægsaktiver under udførsel	-19,8	-23,3
	Valutakurstab	0,9	5,4
	Tab på valutaterminskontrakter	1,9	7,5
	Markedsværditab	-	23,9
	Øvrige finansieringsomkostninger	10,3	18,6
	Amortisering af låneomkostninger	20,4	53,8
	Finansielle omkostninger i alt	220,1	283,0

I Renter af gæld til kreditinstitutter med videre indgår omkostninger til renteswaps på DKK 5,7 mio. i 2011 (2010: omkostninger på DKK 8,4 mio.).

Ved beregningen af låneomkostninger i kostprisen for aktiver er der i 2011 anvendt en effektiv rentesats på 7,0 procent (2010: 7,0 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 valutaeksposering på såvel renter som hovedstol konverteres fra udenlandsk valuta til fast DKK betalinger i hele de respektive låns løbetid. De pågældende lån er sikret ved 100 procent afdækning.

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

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

I nettoindregningen for valutakurstab i 2011 indgår urealiseret valutakurstab vedrørende langfristede USD og GBP lån på DKK 77,8 mio. (2010: urealiseret valutakurstab på DKK 8,6 mio.), der modsvares af urealiseret valutakursgevinst på valutaswaps vedrørende samme lån på DKK 77,8 mio. (2010: urealiseret valutakursgevinst på DKK 8,6 mio.).

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

Markedsværditab i 2010 relaterer sig primært til et tab på renteswap i forbindelse med tilbagebetaling af bankgæld og efterfølgende terminering af renteswap.

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

Amortisering af låneomkostninger relaterer sig primært til omkostninger i forbindelse med optagelse af bankgæld i 2011 og obligationsudstedelser i 2003 og 2010. Afvikling af en række bankfaciliteter i marts 2011 førte til en straks-amortisering af låneomkostningerne relateret til disse faciliteter. Såvel den løbende amortisering som straks-amortiseringer er faldet fra 2010 til 2011 som følge af lavere låneomkostninger relateret til den nuværende låneportefølje.

Noter

Note	DKK mio.	2011	2010
12	Skat af årets resultat		
	Omkostningsført skat		
	Årets aktuelle skat	221,9	264,4
	Ændring i udskudt skat	50,7	65,3
	I alt	272,6	329,7
	Der fordeler sig således:		
	Skat af årets resultat	301,6	318,8
	Skat af anden totalindkomst, der vedrører sikringstransaktioner	-29,0	10,9
	I alt	272,6	329,7
	Selskabsskat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	42,7	6,4
	Regulering vedrørende tidligere år	-	12,6
	Betalt acontoskat indeværende år	-112,7	-135,6
	Betalt mexicansk skat vedrørende avance ved salg af aktier i ITA, Mexico	-	-81,7
	Betalt restskat tidligere år	-42,5	-23,4
	Årets aktuelle skat	221,9	264,4
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	109,4	42,7
Københavns Lufthavne A/S er sambeskattet med Kastrup Airports Parent ApS (KAP), 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). KAP 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 KAP og afregner restskat/overskydende skat med KAP, når årsopgørelser fra skattemyndighederne foreligger.			
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	925,6	870,0
	Regulering vedrørende tidligere år	-	-12,6
	Udskudt skat i CPH Parkering A/S	-	2,9
	Ændring i udskudt skat	50,7	65,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	976,3	925,6
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat kan specificeres således:		
	Materielle anlægsaktiver	967,4	928,0
	Andre tilgodehavender	-0,8	-0,3
	Anden gæld	9,7	-2,1
	I alt	976,3	925,6

Note	DKK mio.	2011	2010
12	Skat af årets resultat (fortsat)		
	Skat af årets resultat kan forklares således:		
	Beregnet 25 procent af resultat før skat	264,3	306,9
	Skatteeffekt af:		
	Indtjening i associerede virksomheder	-	-6,8
	Ikke skattepligtige indtægter	-	-71,7
	Mexicansk skat vedrørende avance ved salg af aktier i ITA, Mexico	-	81,7
	Ikke fradragsberettigede udgifter inklusive effekt af rentebeskæring	37,3	8,7
	I alt	301,6	318,8

I 2011 udgør skatteeffekten vedrørende engangsomkostninger DKK 6,7 mio. (2010: skatteeffekt vedrørende engangsinde-
tægter på DKK 60,6 mio.).

13 Immaterielle anlægsaktiver

Software

Anskaffelsesværdi

Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	515,6	405,1
Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	87,9	110,5
Samlet anskaffelsesværdi 31. december	603,5	515,6

Afskrivninger

Samlede afskrivninger 1. januar	289,9	221,2
Årets afskrivninger	82,0	68,7
Samlede afskrivninger 31. december	371,9	289,9

Regnskabsmæssig værdi 31. december

231,6 225,7

Software under udførelse

Anskaffelsesværdi

Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	46,6	3,6
Tilgang i året	181,7	153,5
Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	-87,9	-110,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	140,4	46,6

Immaterielle anlægsaktiver, i alt

372,0 272,3

Noter

Note	DKK mio.	2011	2010
14	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	6.507,6	6.191,5
	Reklassifikation	-	2,0
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	177,9	314,1
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	6.685,5	6.507,6
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	2.447,5	2.266,2
	Årets afskrivninger	167,1	181,3
	Samlede afskrivninger 31. december	2.614,6	2.447,5
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.070,9	4.060,1
	Investeringsejendomme		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	164,3	164,3
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	164,3	164,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	164,3	164,3

Investeringsejendomme består af grunde, der er erhvervet med henblik på udvikling af Copenhagen Airport Business Park. Der er ikke i året realiseret lejeindtægter vedrørende investeringsejendommene. Markedsværdi for investeringsejendomme udgør DKK 227,9 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 227,9 mio.). Opgørelsen af markedsværdien er baseret på opgørelser fra eksterne valuarer fra september 2009.

Note	DKK mio.	2011	2010
14	Materielle anlægsaktiver (fortsat)		
	Tekniske anlæg og maskiner		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	5.448,5	5.192,9
	Reklassifikation	-	6,2
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	223,5	249,4
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	5.672,0	5.448,5
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	2.799,9	2.643,4
	Årets afskrivninger	167,5	156,5
	Samlede afskrivninger 31. december	2.967,4	2.799,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.704,6	2.648,6
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	1.593,9	1.489,0
	Afgang i året	-14,6	-10,4
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	127,9	115,3
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	1.707,2	1.593,9
	Afskrivninger		
	Samlede afskrivninger 1. januar	1.137,7	1.061,2
	Årets afskrivninger	95,3	85,4
	Samlede afskrivninger på årets afgang	-13,4	-8,9
	Samlede afskrivninger 31. december	1.219,6	1.137,7
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	487,6	456,2
	Materielle anlægsaktiver under udførelse		
	Anskaffelsesværdi		
	Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	370,1	404,5
	Tilgang i året	615,0	644,4
	Årets færdigmeldelse af anlægsaktiver under udførelse	-529,3	-678,8
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	455,8	370,1

Noter

Note	DKK mio.	2011	2010
15	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Anskaffelsesværdi	677,3	973,5
	Afgang i året	-	-208,3
	Regulering	-	-87,9
	Samlet anskaffelsesværdi 31. december	677,3	677,3
	Op- og nedskrivninger		
	Samlede op- og nedskrivninger 1. januar	-676,9	-827,9
	Regulering	-	88,0
	Udbytte	-	-17,3
	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af ITA, Mexico	-	39,4
	Årets valutakursreguleringer	-	13,8
	Resultat efter skat	-	27,1
	Samlede op- og nedskrivninger 31. december	-676,9	-676,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,4	0,4

Oversigt over associerede virksomheder, se note 30.

NIAL

NIAL Group Ltd. forventes at offentliggøre årsrapport for 2011 i august 2012.

Investering i NIAL er indregnet til DKK 0 mio. Egenkapitalen i NIAL er negativ.

Note	DKK mio.	2011	2010
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	-0,2	-0,5
	Kursreguleringer til dagsværdi	-0,3	0,3
	Samlede op- og nedskrivninger 31. december	-0,5	-0,2
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	-	0,3
	Andre finansielle anlægsaktiver i alt	0,1	0,4

17 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	316,4	376,9
Nedskrivning	42,0	55,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, netto	274,4	321,5
Nedskrivning til imødegåelse af tab		
Samlet nedskrivning 1. januar	55,4	64,3
Ændring af nedskrivning i året	2,0	-5,2
Realiseret tab i året	0,1	-3,7
Tilbageførsel	-15,5	-
Samlet nedskrivning 31. december	42,0	55,4

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

Stigningen i nedskrivning på DKK 2,0 mio. vedrører primært højere forventede tab på dubiose tilgodehavender (2010: et fald på DKK 5,2 mio.).

Noter

Note	DKK mio.	2011	2010
------	----------	------	------

18 Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	3.899,5	3.820,5
Kortfristede forpligtelser	9,8	9,4
I alt	3.909,3	3.829,9

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

Lån	Valuta	Fast/variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				2011	2010	2011	2010
RD (DKK 151 mio.)**	DKK	Fast	31. mar. 2020	94,0	103,5	105,2	110,4
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	64,0	64,0	70,8	70,1
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	449,9	449,9	449,9	449,9
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2013	574,6	561,3	621,4	628,9
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2015	574,6	561,3	675,8	657,5
USPP bond issue	USD	Fast	27. aug. 2018	574,6	561,3	739,6	681,0
USPP bond issue	USD	Fast	29. juni 2018	574,6	561,3	722,0	664,3
USPP bond issue	USD	Fast	29. juni 2020	844,6	825,2	1.125,4	1.008,8
USPP bond issue	GBP	Fast	29. juni 2020	204,7	199,3	264,9	236,0
Total				3.955,6	3.887,1	4.775,0	4.506,9
Amortisering af låneomkostninger				-46,3	-57,2	-46,3	-57,2
Total				-46,3	-57,2	-46,3	-57,2
I alt				3.909,3	3.829,9	4.728,7	4.449,7

* 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 med pant i CPH's grunde og bygninger med en bogført værdi på DKK 1.142,6 mio. (2010: DKK 960,1 mio.).

De fastforrentede USD 547 mio. og GBP 23 mio. USPP obligationslån (2010: USD 547 mio. og GBP 23 mio.) er ved indgåelse omlagt til DKK for såvel hovedstol som rentebetalinger via valutaswaps.

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

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.

Note	DKK mio.	2011	2010
19	Anden gæld		
	Feriepenge og andre lønrelaterede poster	177,1	179,3
	Skyldige renter	34,4	34,3
	Øvrige skyldige omkostninger	19,5	17,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	231,0	230,6

20 Økonomiske forpligtelser

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

CPH har pr. 31. december 2011 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 161,6 mio. (2010: DKK 84,7 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende udvidelsen af Finger C, udskiftning af flybroer, opgradering af bagageanlægget samt en række it arbejder.

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

Der er stillet sikkerhed for gæld i kreditinstitutter i Grunde og Bygninger, hvilket fremgår af note 18.

Note

21 Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3) jævnfør deres kontrollerende ejerandel i CPH, de udenlandske associerede virksomheder på grund af væsentlig indflydelse jævnfør note 30 (dattervirksomheder og associerede virksomheder) samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7 vedrørende vederlag til bestyrelse og direktion.

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

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

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

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

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

CPH yder rådgivning til den udenlandske associerede virksomhed NIAL Group Ltd. (NIAL) primært bestående af viden og erfaring vedrørende effektiv lufthavnsdrift, omkostningsbevidst udbygning af infrastrukturen, fleksibel kapacitetsudnyttelse og optimering af kommercielle muligheder. Indtægterne i 2011 fra disse rådgivningsaktiviteter udgjorde DKK 16,5 mio. (2010: DKK 35,6 mio. vedrørende NIAL og ITA).

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 (TS), udløber den 1. december 2015. Tilladelserne gives administrativt for perioder af fem år ad gangen.

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

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

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

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

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

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

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

Note	DKK mio.	2011	2010
------	----------	------	------

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 betalingsudygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier med videre.

CPH modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, væsentligst vedrørende de ikke-aeronautiske aktiviteter, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier. Af det samlede tilgodehavende for salg på DKK 274,4 mio. (2010: DKK 321,5 mio.) er DKK 70,4 mio. (2010: DKK 60,4 mio.) afdækket ved sikkerhedsstillelse. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen, inklusive finansielle derivater.

I CPH's tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2011 indgår tilgodehavender på i alt DKK 45,0 mio. (2010: DKK 56,5 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til DKK 3,0 mio. (2010: DKK 1,1 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 63,9 mio. (2010: DKK 42,7 mio.). Intervallet over 90 dage vedrører primært PRM. Forfaldsoversigten er som følgende:

Forfaldsperiode

Op til 30 dage	35,9	8,2
Mellem 30 og 90 dage	1,6	1,5
Over 90 dage	26,4	33,0
I alt	63,9	42,7

CPH's omsætning består af aeronautiske indtægter fra nationale og internationale flyselskaber samt afgifter for de ikke-aeronautiske aktiviteter fra nationale og internationale virksomheder i og uden for luftfartsbranchen. Som led i 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 45,0 procent (2010: 28,0 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 på resten af 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. CPH søger at begrænse kreditrisikoen vedrørende bankindeståender og afledte instrumenter ved diversificering af finansielle kontrakter samt ved udelukkende at indgå kontrakter med finansielle modparter, som har en kreditvurdering svarende til en Standard & Poor's A-rating eller bedre.

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 2011 opgjort til i alt DKK 346,5 mio. (2010: DKK 902,6 mio.), svarende til værdien af bankindeståender og indskud på pengemarkedet, inklusive påløbne renter. CPH har på balancedagen ingen kreditrisiko på sine afledte finansielle instrumenter.

Likviditetsrisiko

Forfaldsoversigt pr. 31. dec. 2011	0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	I alt*	Dagsværdi niveau 2**	Regnskabs- mæssig værdi
Målt til amortiseret kostpris						
Kreditinstitutter	222,7	1.906,7	3.485,7	5.615,1	4.669,8	3.955,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	279,7	-	-	279,7	279,7	279,7
Anden gæld	231,8	-	-	231,8	231,8	231,8
Total	734,2	1.906,7	3.485,7	6.126,6	5.181,3	4.467,1
Målt til dagsværdi						
Valutaterminskontrakter	0,1	-	-	0,1	0,1	0,1
Andre afledte finansielle instrumenter	-	183,8	-	183,8	428,7	428,7
Total	0,1	183,8	-	183,9	428,8	428,8
Finansielle forpligtelser i alt	734,3	2.090,5	3.485,7	6.310,5	5.610,1	4.895,9
Målt til amortiseret kostpris						
Likvider	346,5	-	-	346,5	346,5	346,5
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	274,4	-	-	274,4	274,4	274,4
Andre tilgodehavender	19,8	-	-	19,8	19,8	19,8
Total	640,7	-	-	640,7	640,7	640,7
Målt til dagsværdi						
Andre afledte finansielle instrumenter	-	-	0,1	0,1	0,1	0,1
Total	-	-	0,1	0,1	0,1	0,1
Finansielle aktiver i alt	640,7	-	0,1	640,8	640,8	640,8

Note	DKK mio.
------	----------

23 Finansielle risici (fortsat)

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

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

** 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 forwardrenter på balancedagen. Dagsværdien repræsenterer en estimeret indfrielsesomkostning.

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 2011.

CPH's likviditetsreserve består af likvide midler for i alt DKK 346,5 mio. (2010: DKK 902,6 mio.) og uudnyttede langfristede revolverende kreditfaciliteter for i alt DKK 2.000,0 mio. (2010: DKK 929,9 mio.). Hertil kommer uudnyttede kassekreditter på DKK 150,0 mio. Ud over en overordnet driftsmæssig risikovurdering tilstræbes det til enhver tid at sikre et minimum af uudnyttet garanteret likviditet i størrelsesordenen DKK 325,0 mio., således at CPH til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser og samtidig have kapitalberedskab 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 udestående renteswapkontrakter med en samlet hovedstol på DKK 450,9 mio. (2010: ingen udestående renteswapkontrakter).

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 2011 opgjort til 6,0 år (2010: 6,6 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 227,4 mio. (2010: DKK 240,9 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 frem til 1. juli 2012, 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 2,2 mio. (2010: negativ effekt på DKK 4,5 mio.).

23 Finansielle risici (fortsat)

Som følge af sikring af valutakurs- og renterisikoen på USD, GBP og DKK denomineret gæld ved brug af USD/DKK, GBP/DKK samt rene DKK swapkontrakter vil en renteændring påvirke egenkapitalen. En stigning i USD renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter betyde en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 187,2 mio. (2010: negativ effekt på DKK 193,5 mio.), hvor et fald i USD renten på et procentpoint vil påvirke egenkapitalen positivt med DKK 201,4 mio. (2010: positiv effekt på DKK 209,2 mio.). En stigning i DKK renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter medføre en positiv effekt på egenkapitalen på DKK 255,4 mio. (2010: positiv effekt på DKK 233,1 mio.), hvor et fald i DKK renten på et procentpoint vil medføre en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 275,6 mio. (2010: negativ effekt på DKK 252,3 mio.). En stigning i GBP renten på et procentpoint vil med den nuværende portefølje af swapkontrakter betyde en negativ påvirkning på egenkapitalen på DKK 17,7 mio. (2010: negativ effekt på DKK 16,7 mio.), hvor et fald i GBP renten på et procentpoint vil påvirke egenkapitalen positivt med DKK 19,3 mio. (2010: positiv effekt på DKK 18,3 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 2011 er på i alt DKK -428,8 mio. (2010: DKK -390,7 mio.), hvoraf DKK -372,4 mio. kan tilskrives valutaswapkontrakter (2010: DKK -390,7 mio.), mens DKK -56,4 mio. vedrører renteswapkontrakter (2010: ingen renteswapkontrakter).

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 2011 (2010: USD 547 mio. og GBP 23 mio.).

Der er anvendt renteswapkontrakter til sikring af variabelt forrentede realkreditlån. På balancedagen er den beregningsmæssige hovedstol på udestående renteswapkontrakter DKK 450,9 mio. (2010: 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. Restløbetiden på renteswaps er kortere end restløbetiden på de underliggende realkreditlån, men afdækningen matcher betalinger på lånet i hele afdækningens løbetid.

Visse afledte finansielle instrumenter, der ikke klassificeres som sikring

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

Note	DKK mio.	2011	2010
24	Indbetalt fra kunder		
	Omsætning	3.343,8	3.238,7
	Ændring i tilgodehavender fra salg og forudbetalinger fra kunder	63,3	-72,0
	I alt	3.407,1	3.166,7
25	Udbetalt til personale, leverandører med videre		
	Driftsomkostninger	-1.581,8	-1.561,7
	Ændring i andre tilgodehavender med videre	21,4	-10,6
	Ændring i omkostningsrelateret leverandørgæld med videre	-20,8	21,8
	I alt	-1.581,2	-1.550,5
26	Renteindbetalinger med videre		
	Renteindtægter med videre	2,6	2,1
	Realiserede valutakursgevinster	0,6	3,8
	Øvrige renteindtægter	8,9	0,5
	I alt	12,1	6,4
27	Renteudbetalinger med videre		
	Renteudgifter med videre	-206,4	-199,9
	Realiserede valutakurstab	-0,8	-29,2
	Øvrige finansieringsomkostninger	-17,2	-36,2
	Øvrige renteomkostninger	-2,2	-0,4
	I alt	-226,6	-265,7

28 Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen

Noter

Note	DKK mio.	2011	2010
------	----------	------	------

29 Kapitalforhold og EPS

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

EPS =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Antal aktier}}$	755,7	908,8
		7.848	7.848
EPS (diluted) =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig antal udvandede aktier}}$	755,7	908,8
		7.848	7.848

30 Dattervirksomheder og associerede virksomheder

Dattervirksomheder

- 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 Erhvervsstyrelsen, hvor en 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 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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, 1. marts 2012

Direktion


Thomas Woldbye
Adm. Direktør


Per Madsen
Økonomidirektør

Bestyrelsen


Henrik Gürtler
Formand


David Stanton
Næstformand

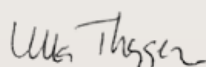

Simon Geere
Næstformand


Martyn Booth


Christopher Frost


Chris Ireland


Stig Gellert


Ulla Thygesen


Jesper Bak Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

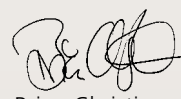
København, 1. marts 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor



Brian Christiansen
statsautoriseret revisor



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

COPENHAGEN

