

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2018

**Fondsbørsmeddelelse 2018
København, den 9. august 2018**

Postboks 74
Lufthavnsboulevarden 6
2770 Kastrup

Kontaktperson:
Thomas Woldbye
Adm. direktør

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

CVR-nr. 14 70 72 04

Indholdsfortegnelse

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN	
1. JANUAR – 30. JUNI 2018	3
Resume for første halvår af 2018	3
Highlights af resultaterne	4
Forventninger til 2018	5
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	6
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE	7
Øvrige resultatposter	8
Pengestrømsopgørelse	8
Resultatopgørelse	9
Aeronautisk segment	11
Ikke-aeronautisk segment	12
Øvrige begivenheder	13
Risici og usikkerheder	13
KONCERNREGNSKAB	14
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20
PÅTEGNINGER	24
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab	25

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

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

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2018

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

På baggrund af halvårsresultatet er der i lighed med tidligere år taget beslutning om udlodning af et ekstraordinært udbytte på i alt DKK 427,2 mio., svarende til DKK 54,43 pr. aktie.

RESUME FOR FØRSTE HALVÅR AF 2018

14,5 mio. mennesker rejste gennem Københavns Lufthavn i første halvår af 2018, hvilket er 3,1% flere end sidste år og ny rekord. Det er især de lange, interkontinentale ruter, der trækker væksten med 9,2% flere rejsende primært grundet nye ruter.

CPH's strategi om at udvide antallet af lange ruter bærer frugt. I årets første måneder åbnede Cathay Pacific en direkte rute til Hongkong, Air China til Beijing og både Norwegian og Royal Jordanian til Amman i Jordan. Samtidig er kapaciteten på en række ruter udvidet, og der er allerede annonceret udvidelser også i vinterprogrammet. CPH har i dag over 40 direkte ruter til destinationer uden for Europa, og det er med til at sikre den positive vækst i den vigtige interkontinentale trafik og en vigtig del af CPH's strategi. Sommerprogrammet har med 10 helt nye destinationer også bidraget til det rekordhøje antal rejsende i lufthavnen. Nye direkte flyruter er ikke bare med til at give dansk erhvervsliv og fritidsrejsende flere muligheder for at komme let ud i verden, men de er i høj grad også med til at tiltrække turister og investorer til Danmark. Når CPH åbner en ny rute, stiger antallet af rejsende generelt, og det er især turister, der får lettere ved at komme til Danmark.

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 3,8%, mens transfer- og transitpassagerer faldt 0,4%. Stigningen i det samlede passagertal på 3,1% bidrog til, at omsætningen steg 0,5%, mens resultatet før skat korrigeret for særlige forhold blev DKK 710,7 mio., 6,2% lavere end i samme periode af 2017 grundet takstnedsættelse pr. 1. april 2018, højere afskrivninger og højere personaleomkostninger.

Ny gangbro til metroen åbnet

I juni måned åbnede Danmarks længste indendørs gangbro, som forbinder metrostationen med sikkerhedskontrollen og SAS Fast Track. Gangbroen er et eksempel på den filosofi, der ligger til grund for lufthavnens udvidelsesplaner, som er at skabe en både gæstfri og effektiv lufthavn. Det handler om at sikre, at flyene afgår sikkert og til tiden, men i høj grad også om at gøre passagerernes rejse gennem lufthavnen hurtig og behagelig. Hver anden rejsende rejser i dag uden indchecket bagage, og langt de fleste har checket ind, inden de når lufthavnen, enten online eller ved hjælp af mobilen hjemme fra. De har ikke behov for at komme til check-in-skrankerne i stueetagen, og med broen kan de nu gå direkte til sikkerhedskontrollen. Det gør turen gennem lufthavnen lettere og hurtigere for dem, men det betyder også, at der er færre mennesker i Terminal 3, der i forvejen er et meget travlt område af lufthavnen. Med den nye gangbro forbedrer CPH både rejseoplevelsen og udnytter kapaciteten endnu bedre, og CPH har igen i år modtaget udmærkelsen som Europas mest effektive lufthavn fra den anerkendte, internationale forskersammenslutning Air Transport Research Society (ATRS).

Ud over gangbroen har lufthavnen også indviet første del af den 4.000 kvadratmeter store udvidelse af området efter sikkerhedskontrollen, hvor der både er nye gang- og opholdsarealer og nye spisesteder og butikker.

Københavns Lufthavn investerede i 2017 for ca. DKK 1,5 mia. i udvidelser og forbedringer, men i 2018 forventes investeringerne øget til mellem DKK 1,8 og DKK 2,1 mia. I årets første halvår udgjorde anlægsinvesteringerne DKK 1.033,2 mio., hvilket er 58,1% højere end samme periode sidste år. Et af de helt store byggeprojekter er den nye Finger E samt en tilhørende bygning til paskontrol. CPH forventer at indvie første fase næste år med nye standpladser og gates.

Fortsat vækst i den ikke-aeronautiske forretning

Den ikke-aeronautiske del af forretningen, heriblandt shoppingcentret og parkering, voksede som følge af det stigende passagertal. Omsætningen i shoppingcentret er steget 2,0%, hvilket hovedsageligt skyldes en stigning inden for restauranter og caféer, mens parkering bidrog med 10,6%.

Seks ud af 10 rejsende spiser eller handler, inden de skal ud og rejse. Det kræver, at CPH har et bredt og attraktivt udvalg. Derfor er der åbnet nye spisesteder både før og efter sikkerhedskontrollen. Mange af de nye enheder er kendte, danske brands, som har internationale ambitioner, som eksempelvis Mikkeller, Wood Wood, Cock's and Cows og Oh! By Copenhagen Fur.

Interimudbytte

På baggrund af halvårsresultatet er der taget beslutning om udlodning af et interimudbytte på i alt DKK 427,2 mio., svarende til DKK 54,43 pr. aktie. CPH vil gennemgå årets udbytte i overensstemmelse med normal praksis.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg 3,1% i de første seks måneder af 2018. Antallet af lokaltafgående passagerer steg 3,8%, og transfer- og transitpassagerer faldt 0,4%.
- Omsætningen steg 0,5% til DKK 2.156,9 mio. (2017: DKK 2.146,6 mio.), primært som følge af vækst i parkeringsindtægterne delvist modsvaret af takstnedsættelsen pr. 1. april 2018.
- EBITDA korrigeret for særlige forhold faldt 0,9% til DKK 1.235,1 mio. (2017: DKK 1.246,0 mio.). Rapporteret EBITDA faldt 1,5% til DKK 1.217,0 mio. (2017: DKK 1.236,1 mio.).
- EBIT korrigeret for særlige forhold faldt 5,6% til DKK 805,0 mio. (2017: DKK 852,8 mio.). Rapporteret EBIT faldt 6,6% til DKK 786,9 mio. (2017: DKK 842,9 mio.). EBIT er påvirket af den ovenfor nævnte takstnedsættelse samt en stigning i afskrivningerne på 9,4% som konsekvens af de store investeringer i vækst.
- Nettofinansieringsomkostningerne var på niveau med sidste år.
- Resultat før skat korrigeret for særlige forhold faldt 6,2% til DKK 710,7 mio. (2017: DKK 758,0 mio.). Rapporteret resultat før skat faldt 7,4% til DKK 692,6 mio. (2017: DKK 748,1 mio.).
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 1.033,2 mio. i de første seks måneder af 2018 (2017: DKK 653,5 mio.). Årets første seks måneder omfatter bl.a. udvidelse af kapaciteten i den centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelse af Terminal 2 airside, etableringen af Finger E, udvidelse af Terminal 3 landside samt diverse investeringer i vækst.
- Udbyttet på i alt DKK 427,2 mio. er til disposition den 14. august 2018. Udbyttekørslen foretages i Værdipapircentralen den 13. august 2018 på grundlag af de beholdninger, der er registreret på VP-konti ved dagens slutning. Således vil køb med afvikling til og med den 13. august 2018 give ret til udbytte, medens salg med afvikling til og med den 13. august 2018 vil miste retten til udbytte af de solgte aktier. Det betyder, at handler til og med den 9. august 2018 afvikles inklusiv udbytte, og handler foretaget fra og med 10. august 2018 afvikles eksklusiv udbytte ved normal 2-dages valør.

FORVENTNINGER TIL 2018

Forventningerne til trafikvækst, resultat før skat og investeringer i anlægsaktiver er uændrede i forhold til udmeldingen af 1. marts 2018.

	REALISERET 2017	FORVENTNING TIL 2018
Omsætningsvækst	0,4%	fald på 1-2%
Omsætningsvækst korrigeret for særlige forhold og hotelaktivitet	3,5%	fald på 0,5-1,5%
Resultat før skat korrigeret for særlige forhold, DKK mio.	1.661,8	1.350-1.450
Resultat før skat, DKK mio.	1.635,6	
Samlede investeringer, DKK mio.	1.477,1	1.800 -2.100

Forventninger til omsætningsvækst

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2018 forventes en vækst i det samlede antal passagerer. Udviklingen i antallet af passagerer er en dynamisk faktor, som kan påvirkes både positivt og negativt af den generelle økonomiske udvikling, rute- og kapacitetsbeslutninger hos flyselskaberne samt enkelthændelser inden for luftfarten. Stigningen i passagertallet forventes at have en positiv effekt på omsætningen, mens væksten mere end modsvares af den udmeldte nedsættelse af lufthavnstakster ultimo 2017. Taksterne er sænket fra april 2018 gennem to konkrete initiativer: Generelt er de takster, som alle flyselskaber betaler for at bruge lufthavnen, reduceret, samtidig med at der er indført en særlig incitamentsordning, der gør taksterne 35% lavere på højfrekvente feederflyvninger mellem de regionale lufthavne og CPH. Samlet set er CPH's takster i gennemsnit blevet 10% lavere fra april 2018.

Væksten i omsætningen korrigeret for særlige forhold og hotelaktivitet forventes således at være negativ i intervallet 0,5-1,5% som følge af takstnedsættelsen.

Forventninger til resultat før skat

Driftsomkostningerne forventes at være højere end i 2017, primært pga. den forventede passagervækst, øgede krav på sikkerhedsområdet og omkostningsinflation. Dette modsvares delvist af et fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostningerne. Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes samlet set at være højere end i 2017, primært som følge af et væsentligt forøget investeringsniveau.

Resultat før skat i 2018 forventes at ligge i et interval mellem DKK 1.350 mio. og DKK 1.450 mio., når der tages højde for særlige forhold. Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) forventes at være lavere i 2018 end i 2017, når der tages højde for særlige forhold, som følge af takstnedsættelsen.

Forventning til investeringer i anlægsaktiver

CPH forventer at fortsætte med at investere til gavn for passagerer og flyselskaber og fastholder sin vækstplan, Expanding CPH, hvor CPH vil udvide og udvikle lufthavnen, i takt med at passagertallet stiger.

CPH forventer også i 2018 at øge sine investeringer markant. Investeringerne forventes at udgøre i niveauet DKK 1,8-2,1 mia. for at imødekomme vækstplanen. Investeringer omfatter bl.a. udbygning af den centrale sikkerhedskontrol, widebody-kapacitetsudvidelser, en ny gangbro i Terminal 3, paskontrol og udvidelse af Terminal 2 airside (området efter sikkerhedskontrollen). Dertil kommer ikke-aeronautiske investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q2 2018	Q2 2017	ÅTD 2018	ÅTD 2017	2017
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Omsætning	1.144	1.151	2.157	2.147	4.439
heraf aeronautisk omsætning	673	709	1.263	1.279	2.667
heraf ikke-aeronautisk omsætning	471	442	894	868	1.772
EBITDA	652	697	1.217	1.236	2.611
heraf aeronautisk EBITDA	286	326	526	551	1.231
heraf ikke-aeronautisk EBITDA	366	371	691	685	1.380
EBIT	423	496	787	843	1.823
heraf aeronautisk EBIT	107	193	190	269	615
heraf ikke-aeronautisk EBIT	316	303	597	574	1.208
Nettofinansieringsomkostninger	46	47	94	95	187
Resultat før skat	377	449	693	748	1.636
Resultat efter skat	290	346	534	576	1.286
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)					
Anden totalindkomst	12	12	7	35	23
Totalindkomst	302	358	541	611	1.308
Balance (DKK mio.)					
Materielle anlægsaktiver	11.172	10.096	11.172	10.096	10.584
Finansielle anlægsaktiver	13	111	13	111	7
Aktiver i alt	12.212	11.294	12.212	11.294	11.590
Egenkapital	2.908	2.955	2.908	2.955	3.152
Rentebærende gæld	6.819	6.109	6.819	6.109	5.934
Investeringer i materielle anlægsaktiver	520	379	959	606	1.341
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	44	7	74	47	136
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	641	629	858	740	2.031
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-542	-384	-886	-650	-1.473
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-122	-238	35	-104	-623
Likvider ultimo	19	65	19	65	13
Nøgletal					
EBITDA-margin	57,0%	60,5%	56,4%	57,6%	58,8%
EBIT-margin	37,0%	43,1%	36,5%	39,3%	41,1%
Aktivernes omsætningshastighed	0,38	0,42	0,36	0,39	0,40
Afkastningsgrad	14,1%	18,1%	13,3%	15,4%	16,3%
Egenkapitalforrentning	36,9%	44,3%	35,2%	38,4%	41,5%
Soliditetsgrad	23,8%	26,2%	23,8%	26,2%	27,2%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	37,0	44,1	68,0	73,4	163,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	66,2	69,6	122,8	123,5	264,2
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	370,6	376,6	370,6	376,6	401,7
NOPAT-margin	31,2%	31,7%	31,2%	31,7%	32,3%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,42	0,45	0,42	0,45	0,44
ROCE*	16,8%	18,3%	16,8%	18,4%	18,1%

* ROCE er beregnet på baggrund af rapporteret EBIT for de sidste fire kvartaler.

LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE

Ny regnskabsregulering i 2018

Med virkning fra 2018 har CPH bl.a. implementeret IFRS 9 *Finansielle instrumenter* og IFRS 15 *Omsætning fra kontrakter med kunder*. Implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 har ikke medført væsentlige ændringer i indregningen.

Resultat for første halvår 2018

Første halvår 2018 var negativt påvirket af en generel takstnedsættelse delvist modsvaret af en stigning i antallet af passagerer i Københavns Lufthavn på 3,1%. Den primære årsag var en stigning i lokaltafgående internationale passagerer.

Koncernens resultat før skat for første halvår 2018 udgjorde DKK 710,7 mio. (2017: DKK 758,0 mio.), når der korrigeres for særlige forhold på DKK 18,1 mio., som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2017

Koncernomsætningen i første halvår af 2018 udgjorde DKK 2.156,9 mio., svarende til en stigning på 0,5%. Når der korrigeres for effekten af den nye hotelaftale, hvor hoteldriften fra 1. april 2017 overgik fra en managementkontrakt med Hilton til en minimumbaseret lejeaftale med Clarion, steg omsætningen 2,2%. Den aeronautiske omsætning faldt 1,2% til DKK 1.262,9 mio. primært grundet takstnedsættelsen pr. 1. april 2018. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i de lokaltafgående internationale passagerer. Den ikke-aeronautiske omsætning steg 3,0% til DKK 894,0 mio., hovedsageligt grundet stigningen i parkeringsindtægterne, delvist modsvaret af den nye lejeaftale med Clarion med effekt fra 1. april 2017. I den nye aftale indregnes driften af hotellet ikke i CPH-koncernen som tidligere, men indgår netto under salg af tjenesteydelser mv. Den underliggende omsætning i det ikke-aeronautiske segment

korrigeret for effekten af hotelaktiviteten steg DKK 60,9 mio. svarende til 7,6%.

Driftsomkostningerne inklusive afskrivninger steg DKK 97,6 mio. til DKK 1.352,6 mio., når der korrigeres for særlige forhold samt effekten af den nye hotelaftale. Dette skyldes primært en stigning i eksterne omkostninger på DKK 37,4 mio. grundet øget omkostninger til vedligeholdelse samt et øget aktivitetsniveau. Personaleomkostningerne steg DKK 23,3 mio. grundet den årlige lønregulering og en stigning på 71 fuldtidsansatte, primært som følge af det intensiverede fokus på investering i sikkerhedskontrollen samt fortsat øgede myndighedskrav og flere passagerer. Dette blev delvist modsvaret af øget kapitalisering på de mange vækstprojekter. Afskrivninger steg DKK 36,9 mio. på grund af det vedvarende høje investeringsniveau.

Korrigeret for særlige forhold faldt EBITDA 0,9%. Rapperet EBITDA faldt 1,5% til DKK 1.217,0 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde DKK 94,3 mio., hvilket var på niveau med 2017.

Resultat før skat korrigeret for særlige forhold udgjorde DKK 710,7 mio., hvilket er et fald på 6,2% i forhold til sidste år. Rapperet resultat før skat udgjorde DKK 692,6 mio.

DKK mio.	2. kvartal				År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.	2018	2017	Udv.	Pct.
Omsætning	1.144,1	1.150,6	-6,5	-0,6%	2.156,9	2.146,6	10,3	0,5%
EBITDA	652,0	696,7	-44,7	-6,4%	1.217,0	1.236,1	-19,1	-1,6%
EBIT	422,7	496,5	-73,8	-14,9%	786,9	842,9	-56,0	-6,6%
Nettofinansieringsomkostninger	46,1	47,0	-0,9	-1,8%	94,3	94,8	-0,5	0,5%
Resultat før skat	376,6	449,5	-72,9	-16,2%	692,6	748,1	-55,5	-7,4%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2018	2017	
Renter	115,3	108,7	6,6
Markedsværdireguleringer	-0,7	-	-0,7
Øvrige finansielle omkostninger	-20,3	-13,9	-6,4
I alt	94,3	94,8	-0,5

Nettofinansieringsomkostningerne faldt DKK 0,5 mio. i forhold til 2017.

Renteomkostningerne steg DKK 6,6 mio. grundet en større lånevolumen.

De øvrige finansielle omkostninger faldt DKK 6,4 mio., hovedsageligt grundet en stigning i aktivering af renter på anlægsaktiver som følge af forskydning i opstart af projekter samt øget aktivitet.

Skat af periodens resultat

Skat af periodens resultat er indregnet på baggrund af den estimerede skat.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2018	2017	
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	857,9	740,5	117,4
Investeringsaktivitet	-886,5	-650,0	-236,5
Finansieringsaktivitet	35,1	-103,9	139,0
Periodens ændring i likviditet	6,5	-13,4	19,9
Likvider ved årets begyndelse	12,6	78,2	-65,6
Likvider ved periodens udgang	19,1	64,8	-45,7

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Udviklingen i pengestrømme fra driftsaktivitet kan primært henføres til det højere aktivitetsniveau.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i første halvår af 2018 beløb sig til DKK 887,3 mio. (2017: DKK 653,5 mio.). De største investeringer omfatter bl.a. udvidelse af kapaciteten i den centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelse af Terminal 2 airside, etableringen af Finger E, udvidelse af Terminal 3 landside samt diverse investeringer i vækst.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrørte tilbagebetaling af USPP lån på USD 100 mio., betaling af udbytte og mindre afdrag på realkreditlån. Dette er delvist modsvaret af træk på kreditfaciliteterne og optagelse af en tiårig låneafale på DKK 900 mio. med Nordisk Investeringsbank (NIB). Lånet skal finansiere kapacitetsinvesteringer og udvidelsesprojekter i Københavns Lufthavn.

Likvider

CPH havde DKK 12,6 mio. i likvider samt garanterede, uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2,0 mia. pr. 30. juni 2018.

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 30. juni 2018					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	2.156,9	-	2.156,9	-32,6	2.124,3
Andre driftsindtægter	0,7	-	0,7	-	0,7
Eksterne omkostninger	258,0	-14,4	243,6	-	243,6
Personaleomkostninger	682,6	-3,7	678,9	-	678,9
EBITDA	1.217,0	18,1	1.235,1	-32,6	1.202,5
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	430,1	-	430,1		430,1
Resultat før renter og skat	786,9	18,1	805,0	-32,6	772,4
Nettofinansieringsomkostninger	94,3	-	94,3		94,3
Resultat før skat	692,6	18,1	710,7	-32,6	678,1
Skat af periodens resultat	158,6	4,0	162,6		162,6
Periodens resultat	534,0	14,1	548,1	-32,6	515,5

1. januar - 30. juni 2017					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	2.146,6	-	2.146,6	-67,2	2.079,4
Andre driftsindtægter	2,7	-	2,7	-	2,7
Eksterne omkostninger	250,3	-3,3	247,0	-40,8	206,2
Personaleomkostninger	662,9	-6,6	656,3	-0,7	655,6
EBITDA	1.236,1	9,9	1.246,0	-25,7	1.220,3
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	393,2	-	393,2		393,2
Resultat før renter og skat	842,9	9,9	852,8	-25,7	827,1
Nettofinansieringsomkostninger	94,8	-	94,8		94,8
Resultat før skat	748,1	9,9	758,0	-25,7	732,3
Skat af periodens resultat	172,0	2,2	174,2		174,2
Periodens resultat	576,1	7,7	583,8	-25,7	558,1

* For hotelaktivitet er der kun korrigeret indtil EBITDA-niveau.

2. kvartal 2018					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	1.144,1	-	1.144,1	-16,5	1.127,6
Andre driftsindtægter	0,3	-	0,3	-	0,3
Eksterne omkostninger	131,2	-7,0	124,2	-	124,2
Personaleomkostninger	361,2	-2,3	358,9	-	358,9
EBITDA	652,0	9,3	661,3	-16,5	644,8
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	229,3	-	229,3	-	229,3
Resultat før renter og skat	422,7	9,3	432,0	-16,5	415,5
Nettofinansieringsomkostninger	46,1	-	46,1	-	46,1
Resultat før skat	376,6	9,3	385,9	-16,5	369,4
Skat af periodens resultat	86,2	2,1	88,3	-	88,3
Periodens resultat	290,4	7,2	297,6	-16,5	281,1

2. kvartal 2017					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	1.150,6	-	1.150,6	-16,6	1.134,0
Andre driftsindtægter	2,0	-	2,0	-	2,0
Eksterne omkostninger	106,5	-2,1	104,4	-	104,4
Personaleomkostninger	349,4	-3,7	345,7	-0,7	345,0
EBITDA	696,7	5,8	702,5	-15,9	686,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	200,2	-	200,2	-	200,2
Resultat før renter og skat	496,5	5,8	502,3	-15,9	486,4
Nettofinansieringsomkostninger	47,0	-	47,0	-	47,0
Resultat før skat	449,5	5,8	455,3	-15,9	439,4
Skat af periodens resultat	103,3	1,3	104,6	-	104,6
Periodens resultat	346,2	4,5	350,7	-15,9	334,8

* For hotelaktivitet er der kun korrigeret indtil EBITDA-niveau.

Opdeling på segmenter

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

CPH's resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse samt noterne for perioden 1. januar – 30. juni 2018 er vist på side 14-23.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2018	2017	Udv.	Pct.	2018	2017	Udv.	Pct.
Aeronautisk	1.262,9	1.278,8	-15,9	-1,2%	189,7	269,0	-79,3	-29,5%
Ikke-aeronautisk	894,0	867,8	26,2	3,0%	597,2	573,9	23,3	4,1%
I alt	2.156,9	2.146,6	10,3	0,5%	786,9	842,9	-56,0	-6,6%

AERONAUTISK SEGMENT

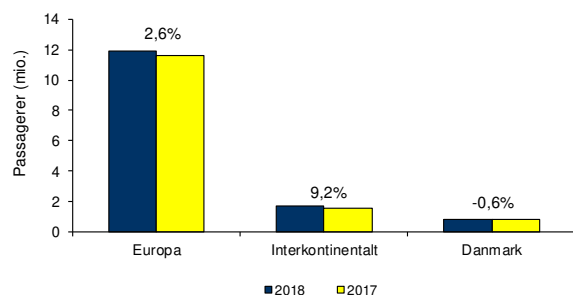
DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året
	2018	2017	Udv.	Pct.	2018	2017	Udv.	Pct.	2017
Omsætning	673,0	708,7	-35,7	-5,0%	1.262,9	1.278,8	-15,9	-1,2%	2.666,8
Resultat før renter	106,8	193,2	-86,4	-44,7%	189,7	269,0	-79,3	-29,5%	615,1
Segmentaktiver					8.677,6	8.105,6	572,0	7,1%	8.238,1

Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 5,3% i andet kvartal 2018. Trafikvæksten var positivt påvirket af flere rejsende inden for Danmark, Europa og ikke mindst den interkontinentale trafik samt helårseffekten af nystartede ruter i 2017. Antallet af rejsende steg primært som følge af en stigning i flyselskabernes kapacitet af udbudte sæder på 7,1%. Lokaltafgående passagerer, som udgør den største del af de samlede afgående passagerer, steg 4,0%, mens den afgående transfertrafik steg 6,2%. Den interkontinentale lokaltafgående- og transfertrafik steg 8,1% efter opstart af en række nye interkontinentale ruter.

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 14,5 mio. i det første halvår af 2018, svarende til en stigning på 3,1%. Trafikken var positivt påvirket af flere rejsende, bl.a. i påsken, samt opstart af flere nye ruter. Antallet af passagerrelaterede operationer steg 1,9%, mens cargorelaterede operationer steg 1,1%. Den gennemsnitlige kabinefaktor (belægning) faldt 0,8% til 73,9% i de første seks måneder af 2018, hvilket primært skyldtes en stigning i sædekapaleteten på 3,8% som følge af flere flyafgange.

Passagerer/vækst fordelt på markeder i de første seks måneder



For yderligere kommentarer til trafikken henvises til den senest offentliggjorte trafikstatistik for juni 2018.

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 3,8% i første halvår af 2018, og antallet af transferpassagerer faldt 0,4%. Lokaltafgående passagerer udgjorde 80,6% af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 19,4%.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Startafgifter	222,6	225,6	-3,0	-1,4%
Passagerafgifter	588,5	592,8	-4,3	-0,7%
Securityafgifter	295,5	302,4	-6,9	-2,3%
ETD-afgifter	20,2	19,2	1,0	5,3%
Handling	98,3	101,5	-3,2	-3,1%
Opholdsafgifter, CUTE mv.	37,8	37,3	0,5	1,3%
I alt	1.262,9	1.278,8	-15,9	-1,2%

Den aeronautiske omsætning er pr. 1. april 2018 påvirket af en takstnedsættelse gennem to initiativer: en generel reduktion af de takster, som flyselskaber betaler for at bruge lufthavnen, samtidig med at der blev indført en særlig incitamentsordning, der gør taksterne 35% lavere på højfrekvente feederflyvninger mellem de regionale lufthavne og CPH. Det blev ligeledes besluttet ikke at indeksere aeronautiske afgifter pr. 1. april 2018. Som konsekvens heraf faldt den samlede aeronautiske omsætning 1,2%. Den aeronautiske omsætning opvejes delvist af den underliggende vækst i det samlede antal afgående passagerer samt stigningen i startvægten på flyoperationer.

De samlede startafgifter faldt 1,4% til DKK 222,6 mio. sammenlignet med forrige år, primært grundet takstnedsættelsen. Faldet opvejes af en stigning i startvægten på 3,4% i forhold til sidste år. Startvægten for passagerrelaterede flyoperationer steg 3,8%, mens startvægten for cargooperationer faldt 4,9%.

Passagerafgifter faldt DKK 4,3 mio., svarende til 0,7% primært grundet takstnedsættelsen. De internationale lokaltafgående passagerer steg 3,9%.

Security- og handlingafgifterne faldt samlet set DKK 10,1 mio. til DKK 393,8 mio., svarende til 2,5%, grundet takstnedsættelsen. Stigningen i ETD-afgiften skyldes primært en tilpasning af afgiften fra 2017 og stigning i antal lokaltafgående passagerer. Ligeledes har flere passagerer benyttet CPH Express (Security Check Fast Track) og flere nye flyselskaber er nu en del heraf.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt DKK 79,3 mio., primært som følge af et fald i omsætningen grundet takstnedsættelsen, højere afskrivninger som følge af fortsat øgede aeronautiske investeringer samt øgede personaleomkostninger grundet stigning i antal medarbejdere.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2017
	2018	2017	Udv.	Pct.	2018	2017	Udv.	Pct.	
Omsætning	471,1	441,9	29,2	6,6%	894,0	867,8	26,2	3,0%	1.772,6
Resultat før renter	316,0	303,1	12,9	4,2%	597,2	573,9	23,3	4,1%	1.207,8
Segmentaktiver					3.502,5	3.012,4	490,1	16,3%	3.332,1

Omsætning

Koncessionsindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	405,0	397,2	7,8	2,0%
Parkering	205,4	185,8	19,6	10,6%
Øvrige indtægter	29,2	26,9	2,3	8,5%
I alt	639,6	609,9	29,7	4,9%

Koncessionsindtægterne fra shoppingcentret steg 2,0% i de første seks måneder af 2018. De primære drivere er stigningen i afgangende passagerer, et forbedret shop- og brand mix samt flere enheder i forbindelse med udvidelsen af sikkerhedskontrollen.

Restaurantsegmentet er blevet optimeret med en ny Lagkagehuset-enhed, ligesom der er blevet tilføjet fem enheder i forbindelse med udvidelsen af sikkerhedskontrollen. Specialbutikskonceptet har oplevet en svagt faldende omsætning grundet væsentlige ombygninger i forbindelse med udvidelsen af Terminal 2.

TAX FREE-butikken har været under ombygning i de første måneder af 2018 og har derfor oplevet en svag faldende omsætning.

Omsætningen fra parkering er steget 10,6%. Væksten skyldes en ændret prisstruktur, der blev introduceret sidste år, hvilket var med til at øge den gennemsnitlige transaktionsværdi, en fortsat styrket online- og medieindsats samt flere lokaltafgående passagerer.

De øvrige indtægter er steget 8,5%, hovedsageligt som følge af fortsat vækst i reklamekontrakten med Airmagine. Ligeledes har biludlejning bidraget positivt til stigningen.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	64,7	59,8	4,9	8,3%
Udlejning af arealer	24,9	23,3	1,6	6,7%
Øvrige lejeindtægter	2,7	2,8	-0,1	-4,5%
I alt	92,3	85,9	6,4	7,4%

Omsætningen fra udlejning af lokaler er på et højere niveau end i 2017. Det skyldes primært indgåelse af nye kontrakter.

Stigningen i omsætning fra udlejning af arealer kan ligeledes primært tilskrives indgåelse af nye kontrakter.

Salg af tjenesteydelser mv.

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet				
- Clarion	32,5	16,6	15,9	95,5%
- Hilton	-	50,6	-50,6	-100,0%
Øvrige	129,5	104,8	24,7	23,5%
I alt	162,0	172,0	-10,0	-5,8%

Omsætningen fra hotelaktiviteten faldt, hovedsageligt som følge af at hoteldriften skiftede fra en managementkontrakt med Hilton til en minimum-baseret lejeaftale med Clarion i andet kvartal 2017. I den nye aftale indregnes driften af hotellet derfor ikke i CPH-koncernen som tidligere. Øvrige indtægter indeholder primært omsætning fra PRM, Taxi Management Services (TMS) og energi. PRM, TMS og energi er non-profit for CPH.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg DKK 23,3 mio. sammenlignet med samme periode sidste år. Dette skyldes hovedsageligt en stigning i omsætningen, delvist modsvaret af en stigning i afskrivninger.

ØVRIGE BEGIVENHEDER

Der har ikke været væsentlige øvrige begivenheder i perioden.

RISICI OG USIKKERHEDER

Der er ikke ud over det i delårsrapportens øvrige afsnit anførte sket væsentlige ændringer i CPH's risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2017.

Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

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

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

Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter CPH's serviceydelser, konkurrencefaktorer inden for luftfartsindustrien samt driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger. Se endvidere afsnittet om risici på side 70-74 i årsrapporten for 2017.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2018	2017	2018	2017
Trafikindtægter	673,0	708,7	1.262,9	1.278,8
Koncessionsindtægter	339,6	323,5	639,7	609,9
Lejeindtægter	47,2	43,8	92,3	85,9
Salg af tjenesteydelser mv.	84,3	74,6	162,0	172,0
Omsætning	1.144,1	1.150,6	2.156,9	2.146,6
Andre driftsindtægter	0,3	2,0	0,7	2,7
Eksterne omkostninger	131,2	106,5	258,0	250,3
Personaleomkostninger	361,2	349,4	682,6	662,9
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	229,3	200,2	430,1	393,2
Driftsresultat	422,7	496,5	786,9	842,9
Finansielle indtægter	1,3	0,6	2,0	1,1
Finansielle omkostninger	47,4	47,6	96,3	95,9
Resultat før skat	376,6	449,5	692,6	748,1
Skat af periodens resultat	86,2	103,3	158,6	172,0
Periodens resultat	290,4	346,2	534,0	576,1
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basis og udvandet) EPS er udtrykt i DKK	37,0	44,1	68,0	73,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2018	2017	2018	2017
Periodens resultat	290,4	346,2	534,0	576,1
Poster, der reklassificeres til resultatopgørelsen				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	175,9	-214,0	72,7	-233,2
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-160,7	228,9	-63,1	278,5
Skat af anden totalindkomst	-3,3	-3,3	-2,1	-10,1
Periodens anden totalindkomst	11,9	11,6	7,5	35,2
Totalindkomst for perioden i alt	302,3	357,8	541,5	611,3

BALANCE

Aktiver		30. juni	30. juni	31. dec.
Note	DKK mio.	2018	2017	2017
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		486,3	484,2	448,1
Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	4.841,9	4.625,4	4.955,6
	Tekniske anlæg og maskiner	3.965,0	3.853,9	4.021,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	676,3	629,0	681,2
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.689,1	988,1	925,2
Materielle anlægsaktiver i alt		11.172,3	10.096,4	10.583,5
Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	12,6	110,5	6,9
Finansielle anlægsaktiver i alt		13,0	110,9	7,3
Anlægsaktiver i alt		11.671,6	10.691,5	11.038,9
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	447,9	472,5	427,5
	Andre tilgodehavender	10,0	19,4	48,7
	Periodeafgrænsningsposter	63,7	45,5	62,4
Tilgodehavender i alt		521,6	537,4	538,6
Likvide beholdninger		19,1	64,8	12,6
Omsætningsaktiver i alt		540,7	602,2	551,2
Aktiver i alt		12.212,3	11.293,7	11.590,1

Passiver		30. juni	30. juni	31. dec.
Note	DKK mio.	2018	2017	2017
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-130,0	-97,3	-119,2
	Omkostninger ved afdækning	-15,2	-42,8	-33,5
	Overført overskud	2.268,7	2.310,7	2.520,3
Egenkapital i alt		2.908,3	2.955,4	3.152,4
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER				
	Udskudt skat	1.037,7	1.036,9	1.035,6
4	Kreditinstitutter og andre lån	6.100,7	6.103,3	4.653,3
	Anden gæld	61,6	57,8	128,5
Langfristede forpligtelser i alt		7.200,0	7.198,0	5.817,4
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER				
4	Kreditinstitutter og andre lån	718,0	5,8	1.280,9
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	339,4	250,3	235,9
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	590,7	445,4	506,4
	Skyldig selskabsskat	87,3	105,2	213,9
5	Anden gæld	360,2	325,0	374,7
	Periodeafgrænsningsposter	8,4	8,6	8,5
Kortfristede forpligtelser i alt		2.104,0	1.140,3	2.620,3
Forpligtelser i alt		9.304,0	8.338,3	8.437,7
Egenkapital og forpligtelser i alt		12.212,3	11.293,7	11.590,1

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2018	2017	2018	2017
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET				
Indbetalt fra kunder	1.120,7	1.077,3	2.240,0	2.075,3
Udbetalt til personale, leverandører mv.	-415,8	-397,5	-978,3	-991,7
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	704,9	679,8	1.261,7	1.083,6
Renteindbetalinger mv.	0,5	0,6	0,8	0,8
Renteudbetalinger mv.	-64,1	-51,7	-119,3	-108,4
Pengestrømme fra drift før skat	641,3	628,7	1.143,2	976,0
Betalt selskabsskat	-	-	-285,3	-235,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet	641,3	628,7	857,9	740,5
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET				
Køb af materielle anlægsaktiver	-498,8	-379,4	-813,0	-606,4
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-43,9	-7,4	-74,3	-47,1
Salg af materielle anlægsaktiver	0,3	2,7	0,8	3,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-542,4	-384,1	-886,5	-650,0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-709,6	-101,4	-718,7	-252,9
Optagelse af gæld med lang løbetid	1.300,0	600,0	1.500,0	900,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-95,5	-83,4	-129,0	-173,4
Optagelse af gæld med kort løbetid	168,4	41,0	168,4	116,4
Betalt udbytte	-785,6	-694,0	-785,6	-694,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-122,3	-237,8	35,1	-103,9
Periodens ændring i likviditet	-23,4	6,8	6,5	-13,4
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	42,5	58,0	12,6	78,2
Likvide beholdninger ved periodens udgang	19,1	64,8	19,1	64,8

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstran- saktioner	Basis spread	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	784,8	-119,2	-33,5	2.520,3	3.152,4
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	534,0	534,0
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	38,4	18,3	-	56,7
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-49,2	-	-	-49,2
Anden totalindkomst i alt	-	-10,8	18,3	-	7,5
Totalindkomst i alt for perioden	-	-10,8	18,3	534,0	541,5
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-785,6	-785,6
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-785,6	-785,6
Egenkapital pr. 30. juni 2018	784,8	-130,0	-15,2	2.268,7	2.908,3
Egenkapital pr. 1. januar 2017	784,8	-115,0	-60,3	2.428,6	3.038,1
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	576,1	576,1
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-199,4	17,5	-	-181,9
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	217,1	-	-	217,1
Anden totalindkomst i alt	-	17,7	17,5	-	35,2
Totalindkomst i alt for perioden	-	17,7	17,5	576,1	611,3
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-694,0	-694,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-694,0	-694,0
Egenkapital pr. 30. juni 2017	784,8	-97,3	-42,8	2.310,7	2.955,4

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 11. april 2018, godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 785,6 mio. vedrørende 2017, eller DKK 100,10 pr. aktie. På baggrund af halvårsregnskabet for 2017 blev der den 8. august 2017 udloddet et interimudbytte på DKK 499,9 mio., svarende til DKK 63,70 pr. aktie.

NOTER

NOTE 1: Grundlag for regnskabsaflæggelse

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

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

CPH's skøn ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Disse omfatter bl.a. vurderinger af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver samt vurdering af behovet for nedskrivninger ud fra skøn over pengestrømme og diskonteringsfaktorer. For en beskrivelse af CPH's risici og regnskabsmæssige skøn henvises til side 70-74 samt side 91 i årsrapporten for 2017, hvor det fremgår, hvilke noter der indeholder væsentlige skøn og vurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2017 bortset fra nedenstående. Årsrapporten for 2017 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. For yderligere oplysninger henvises til side 91 i årsrapporten for 2017, hvor det fremgår, hvilke noter der indeholder anvendt regnskabspraksis, samt til sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis side 92-95.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

CPH har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye standarder:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter fra kunder

De væsentligste ændringer ved implementeringen af IFRS 9 kan opsummeres som følger:

- Antallet af kategorier af finansielle aktiver er reduceret til tre: amortiseret kostpriskategori, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst.
- Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver er ændret til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen.
- Reglerne for regnskabsmæssig sikring er lempet, så de i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål.

CPH har konstateret, at implementeringen af IFRS 9 ikke har haft væsentlig indvirkning på det konsoliderede regnskab.

De væsentligste ændringer ved implementeringen af IFRS 15 kan opsummeres som følger:

- Ændringer til indregningskriterierne, der kan indvirke på den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning, herunder ved indregning af variabelt vederlag.
- Ændringer til oplysningskrav, herunder krav til oplysninger om omsætningens sammensætning.

CPH har konstateret, at implementeringen af IFRS 15 ikke har haft væsentlig indvirkning på det konsoliderede regnskab. Der henvises til note 2 vedrørende oplysninger om omsætningens sammensætning.

NOTE 2: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens finansielle redegørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2018" på side 10.

Omsætningens sammensætning

DKK mio.	Aeronautisk segment	Ikke-aeronautisk segment				I alt
	Trafik-afgifter	Koncessions-indtægter	Leje-indtægter	Indtægter fra parkering	Andre services	
I alt på segmenter	1.262,9	405,0	92,3	205,4	191,3	2.156,9
Indregningstidspunkt						
- På et bestemt tidspunkt	1.262,9	-	-	-	-	1.262,9
- Over tid	-	405,0	92,3	205,4	191,3	894,0
I alt	1.262,9	405,0	92,3	205,4	191,3	2.156,9
Type af kontrakt						
- Fastpris	1.262,9	20,2	92,3	205,4	191,3	1.772,1
- Omsætningsbestemte kontrakter	-	384,8	-	-	-	384,8
I alt	1.262,9	405,0	92,3	205,4	191,3	2.156,9

NOTE 3: Materielle anlægsaktiver**Køb og salg af materielle anlægsaktiver**

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i de første seks måneder af 2018 beløb sig til DKK 1.033,2 mio. (31. december 2017: DKK 1.477,1 mio.). De største investeringer i de første seks måneder af 2018 omfatter bl.a. udvidelse af kapaciteten i den centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelse af Terminal 2 airside, etableringen af Finger E, udvidelse af Terminal 3 landside samt diverse investeringer i vækst.

I de første seks måneder af 2018 blev der solgt diverse materiel for DKK 0,8 mio. (31. december 2017: DKK 3,7 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 30. juni 2018 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg og vedligeholdelse af anlæg, der i alt beløber sig til DKK 243,9 mio. (31. december 2017: DKK 383,0 mio.) og andre forpligtelser, der beløber sig til DKK 32,2 mio. (31. december 2017: DKK 23,2 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedr. udvikling af Finger E, udvidelse af Terminal 2 airside, udvikling af widebody-faciliteter, udvidelse af kapaciteten i den centrale sikkerhedskontrol og udvikling af IT-trafiksystemer.

NOTE 4: Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:	30. juni	31. dec.
	2018	2017
Langfristede forpligtelser	6.100,7	4.653,3
Kortfristede forpligtelser	718,0	1.280,9
I alt	6.818,7	5.934,2

CPH har pr. 30. juni følgende lån og kreditter:

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. juni 2018	31. dec. 2017	30. juni 2018	31. dec. 2017
Kassekredit	DKK	Variabel	-	72,8	33,5	72,8	33,5
Danske Bank	DKK	Variabel	2. apr. 2019	100,0	-	100,0	-
RD (DKK 58 mio.)**	DKK	Variabel	30. jun. 2035	49,5	51,0	49,5	50,9
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	49,0	50,5	51,6	55,0
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	450,9	450,9
NIB***	DKK	Fast	12. feb. 2026	122,4	130,0	132,0	142,4
NIB****	DKK	Fast	12. aug. 2027	900,0	-	965,1	-
EIB****	DKK	Fast	15. dec. 2026	250,0	250,0	247,4	249,7
EIB****	DKK	Fast	7. apr. 2032	600,0	600,0	557,4	589,6
EIB****	DKK	Fast	26. jan. 2033	400,0	-	392,4	-
USPP-obligation	DKK	Fast	27. aug. 2025	1.055,0	1.055,0	1.122,6	1.118,9
USPP-obligation	USD	Fast	27. aug. 2018	639,3	620,8	655,3	647,4
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2018	-	620,8	-	630,1
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2020	939,7	912,5	983,6	979,1
USPP-obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	1.022,8	993,2	208,4	1.053,7
USPP-obligation	GBP	Fast	29. juni 2020	193,5	193,0	1.054,1	212,4
Total				6.844,9	5.961,2	7.043,1	6.213,6
Låneomkostninger til fremtidig amortisering				-26,2	-27,0	-26,2	-27,0
Total				-26,2	-27,0	-26,2	-27,0
I alt				6.818,7	5.934,2	7.016,9	6.186,6

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nul kuponrente for tilsvarende løbetider plus estimeret kreditstillæg baseret på selskabets nuværende rating.

** Der er tinglyst pant i CPH's ejendomme for en samlet værdi på DKK 514,9 mio. (2017: DKK 514,9 mio.).

*** Nordisk Investeringsbank (NIB) - Til finansiering af Finger C.

**** Europæiske Investeringsbank (EIB) og Nordisk Investeringsbank (NIB) - Til finansiering af udvidelsen af Københavns Lufthavn, som forventes afsluttet i 2024.

De fastforrentede USPP-obligationslån på USD 407 mio. og GBP 23 mio. (2017: USD 507 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 til 2020.

NOTE 4: Kreditinstitutter (fortsat)**Værdier på de afledte finansielle instrumenter:**

	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
	30. juni 2018	31. dec. 2017	30. juni 2018	31. dec. 2017
Afledte finansielle instrumenter				
Indregnet under andre finansielle anlægsaktiver	12,5	6,8	12,5	6,8
Indregnet under anden langfristet gæld	61,6	128,5	61,6	128,5

* Dagsværdien af CPH's valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter (rente- og valutaswaps) anses for en dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien primært fastsættes direkte ud fra de offentliggjorte valutakurser samt noterede swap- og forwardrenter på balancedagen.

NOTE 5: Anden gæld

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	267,5	283,3
Skyldige renter	39,7	39,7
Øvrige skyldige omkostninger	53,0	51,7
I alt	360,2	374,7

NOTE 6: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) og Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP), jf. deres majoritetsejerandel, samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 2.4, 3.4 og 5.5 i årsrapporten for 2017.

Der er ingen mellemværender med nærtstående parter.

NOTE 7: Efterfølgende begivenheder

Den 12. juli 2018 underskrev CPH en ny garanteret låneaftale med den Europæiske Investeringsbank (EIB). Aftalen giver CPH en projektfinansieret låneramme på op til DKK 600 mio. Inden for lånerammen har CPH mulighed for at udnytte faciliteten med en løbetid på 15 år.

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Københavns Lufthavne A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2018. Det er endvidere vores opfattelse, at delårsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Der er ikke ud over det i delårsrapporten anførte sket væsentlige ændringer i CPH's risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2017.

København, den 9. august 2018

Direktion

Thomas Woldbye
Adm. direktør

Bestyrelse

Lars Nørby Johansen
Formand

David Stanton
Næstformand

Ulrik Dan Weider
Næstformand

Marlene Haugaard

Janis Kong

Charles Thomazi

Dan Hansen

John Flyttov

Jesper Bak Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKAB

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar 2018 – 30. juni 2018 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et perioderegnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

København, den 9. august 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor
mne23371

Søren Ørjan Jensen
Statsautoriseret revisor
mne33226