

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 31. marts 2018

**Fondsbørsmeddelelse 2018
København, den 15. maj 2018**

Postboks 74
Lufthavnsboulevarden 6
2770 Kastrup

Kontaktperson:
Lars Jønstrup Dollerup
Økonomidirektør

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 – 31. MARTS 2018.....	3
Resume for de første tre måneder af 2018.....	3
Highlights af resultaterne	4
Forventninger til 2018	4
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	6
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE	7
Øvrige resultatposter	8
Pengestrømsopgørelse.....	8
Resultatopgørelse	9
Aeronautisk segment	10
Ikke-aeronautisk segment.....	11
Øvrige begivenheder	12
Risici og usikkerheder	12
KONCERNREGNSKAB.....	13
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse.....	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter.....	19
PÅTEGNINGER.....	23
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab	24

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 – 31. MARTS 2018

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2018.

RESUME FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2018

I årets første kvartal rejste 6,3 mio. passagerer gennem lufthavnen, hvilket var 0,4% flere end samme kvartal sidste år. Det var især de lange interkontinentale ruter, der trak væksten op. Her var der 9,9% flere rejsende end i samme kvartal sidste år.

CPH har satset hårdt på at udvide antallet af interkontinentale ruter de senere år, så det bliver lettere for dansk erhvervsliv at komme ud til nye markeder, ligesom det er lettere for turister at komme her til landet. Sidste år åbnede bl.a. en ny rute til New Delhi i Indien, og i år er der åbnet nye ruter til Hongkong og Amman. De nye ruter er medvirkende til at sikre den flotte vækst i den interkontinentale trafik i årets første kvartal. Med udgangen af marts blev der taget hul på et rekordstort sommerprogram. Sammenlignet med vinterprogrammet har CPH 52 flere destinationer, og af dem er 10 helt nye. Nye ruter og forbindelser har i høj betydning for dansk erhvervsliv og ikke mindst turistsektoren. Hver gang der åbner en ny flyrute til CPH, så bliver det lettere for turister at komme hertil, og vi kan se, at det i høj grad også er med til at trække flere besøgende her til landet.

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 3,5%, og transfer- og transitpassagerer faldt 8,2%. Stigningen i det samlede passagertal på 0,4% betød, at omsætningen steg 1,7%, mens resultatet før skat korrigeret for særlige forhold blev DKK 324,7 mio., 7,2% højere end i 2017.

Ny sikkerhedskontrol åbnet

I februar i år åbnede Københavns Lufthavn en stor udvidelse af den centrale sikkerhedskontrol, der er en helt afgørende og central del af lufthavnen. Derfor har CPH brugt de seneste år på at gennemføre en stor udvidelse, så arealet i dag er dobbelt så stor som hidtil og har fem nye spor. Det giver langt mere plads til de rejsende og er med til at sikre, at folk kan få en god start på rejsen. I 2017 var den gennemsnitlige ventetid i sikkerhedskontrollen under fem minutter, på trods af at der var reduceret plads og byggeaktivitet i hele perioden.

Store investeringer i år

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 2,1 mia. I årets første kvartal udgjorde anlægsinvesteringerne DKK 480,1 mio., hvilket var 79,7% højere end samme kvartal sidste år.

CPH har en ambitiøs udbygningsplan. I år har CPH valgt at skrue endnu højere op for investeringstakten. Det betyder, at CPH bliver færdig med den store udvidelse af Terminal 2 i området efter sikkerhedskontrollen, ligesom CPH færdiggør byggeriet af en gangbro fra metrostationen til sikkerhedskontrollen. Et andet stort byggeprojekt er den nye Finger E, hvor CPH har udvidet projektet, så der også bliver bygget en helt ny bygning til paskontrol samt endnu flere standpladser og gates til især de store langdistancefly.

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 4,2%, hvilket hovedsageligt skyldes en stigning inden for restauranter og caféer, mens også parkering bidrog med 5,8%.

CPH har i løbet af de første måneder åbnet en række nye spisesteder og forretninger i området før sikkerhedskontrollen. Det har været et stort ønske fra mange rejsende og "de ventende", at der var flere muligheder for at få en kop kaffe eller noget at spise, inden man skal gå igennem sikkerhedskontrollen. Det er der nu kommet.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg 0,4% i de første tre måneder af 2018. Antallet af lokaltafgående passagerer steg 3,5%, og transfer- og transitpassagerer faldt 8,2%.
- Omsætningen steg 1,7% til DKK 1.012,8 mio. (2017: DKK 996,0 mio.), primært som følge af vækst i antallet af afgående internationale passagerer.
- EBITDA korrigeret for særlige forhold steg 5,5% til DKK 573,7 mio. (2017: DKK 543,6 mio.). Rapporteret EBITDA steg 4,7% til DKK 564,9 mio. (2017: DKK 539,5 mio.).
- EBIT korrigeret for særlige forhold steg 6,4% til DKK 372,9 mio. (2017: DKK 350,6 mio.). Rapporteret EBIT steg 5,1% til DKK 364,1 mio. (2017: DKK 346,5 mio.). EBIT er påvirket af en stigning i afskrivningerne på 4,0% som konsekvens af de store investeringer i vækst.
- Nettofinansieringsomkostningerne er på niveau med sidste år.
- Resultat før skat korrigeret for særlige forhold steg 7,2% til DKK 324,7 mio. (2017: DKK 302,8 mio.). Rapporteret resultat før skat steg 5,8% til DKK 315,9 mio. (2017: DKK 298,7 mio.).
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 480,1 mio. i de første tre måneder af 2018 (2017: DKK 266,8 mio.). Årets første tre måneder omfatter bl.a. udvidelse af kapaciteten i den centrale security sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelse af Terminal 2 airside, etablering af Finger E, udvidelse af Terminal 3 landside samt diverse forbedrende vedligeholdelse.

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 reduceres de takster, som alle flyselskaber betaler for at bruge lufthavnen, samtidig med at der indføres en særlig incitamentsordning, der gør taksterne 35% lavere på højfrekvente feederflyvninger mellem de regionale lufthavne og CPH. Samlet set bliver CPH's takster i gennemsnit 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 den udmeldte takstnedsættelse.

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.

HØVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q1 2018	Q1 2017	2017
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Omsætning	1.013	996	4.439
heraf aeronautisk omsætning	590	570	2.667
heraf ikke-aeronautisk omsætning	423	426	1.772
EBITDA	565	539	2.611
heraf aeronautisk EBITDA	240	225	1.231
heraf ikke-aeronautisk EBITDA	325	314	1.380
EBIT	364	346	1.823
heraf aeronautisk EBIT	83	75	615
heraf ikke-aeronautisk EBIT	281	271	1.208
Nettofinansieringsomkostninger	48	48	187
Resultat før skat	316	299	1.636
Resultat efter skat	244	230	1.286
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)			
Anden totalindkomst	-4	24	23
Totalindkomst	239	254	1.308
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	10.833	9.875	10.584
Finansielle anlægsaktiver	1	316	7
Aktiver i alt	11.854	11.220	11.590
Egenkapital	3.392	3.292	3.152
Rentebærende gæld	5.995	5.881	5.934
Investeringer i materielle anlægsaktiver	450	227	1.341
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	30	40	136
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	216	112	2.031
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-344	-266	-1.473
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	157	134	-623
Likvider ultimo	42	58	13
Nøgletal			
EBITDA-margin	55,8%	54,2%	58,8%
EBIT-margin	35,9%	34,8%	41,1%
Aktivernes omsætningshastighed	0,35	0,37	0,40
Afkastningsgrad	12,5%	12,8%	16,3%
Egenkapitalforrentning	29,8%	29,1%	41,5%
Soliditetsgrad	28,6%	29,3%	27,2%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	31,0	29,3	163,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	56,6	53,9	264,2
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	432,1	419,4	401,7
NOPAT-margin	32,5%	31,5%	32,3%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,43	0,45	0,44
ROCE*	17,6%	18,2%	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 kvartal 2018

Første kvartal 2018 var positivt påvirket af udviklingen i antallet af passagerer i Københavns Lufthavn, der steg 0,4%. Den primære årsag var en stigning i lokaltafgående internationale passagerer.

Koncernens resultat før skat for første kvartal 2018 udgjorde DKK 324,7 mio. (2017: DKK 302,8 mio.), når der korrigeres for særlige forhold på DKK 8,8 mio., som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2017

Koncernomsætningen i de første tre måneder af 2018 udgjorde DKK 1.012,8 mio., svarende til en stigning på 1,7%. Når der korrigeres for effekten af den nye hotelaftale, hvor hoteldriften fra 1. april 2017 overgik fra en management-kontrakt med Hilton til en minimumbaseret lejeaftale med Clarion, steg omsætningen 5,4%. Den aeronautiske omsætning steg 3,5% til DKK 589,9 mio., primært drevet af stigningen i de lokaltafgående internationale passagerer. Trafikken var positivt påvirket af flere rejsende i påsken, der lå i marts i år, hvor den sidste år lå i april. Den ikke-aeronautiske omsætning faldt 0,7% til DKK 422,9 mio., hovedsageligt som følge 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 lejeindtægter. Den underliggende omsætning i det ikke-aeronautiske segment korrigeret for effekten af hotelaktiviteten steg DKK 31,7 mio.

Driftsomkostningerne inklusive afskrivninger steg DKK 32,6 mio. til DKK 640,3 mio., når der korrigeres for særlige forhold samt effekten af den nye hotelaftale. Dette skyldes hovedsageligt en stigning i eksterne omkostninger korrigeret for særlige forhold og hotelaftalen, på DKK 15,4 mio. grundet øget aktivitet. Personaleomkostningerne steg DKK 9,4 mio. grundet den årlige lønregulering og en stigning på 42 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 7,8 mio. på grund af det vedvarende høje investeringsniveau.

Korrigeret for særlige forhold steg EBITDA 5,5%. Rapporeret EBITDA steg 4,7% til DKK 564,9 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde DKK 48,2 mio., hvilket er en stigning på DKK 0,4 mio. i forhold til 2017, hovedsageligt grundet større lånevolumen.

Resultat før skat korrigeret for særlige forhold udgjorde DKK 324,7 mio., hvilket er 7,2% højere end sidste år. Rapporeret resultat før skat udgjorde DKK 315,9 mio.

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Omsætning	1.012,8	996,0	16,8	1,7%
EBITDA	564,9	539,5	25,4	4,7%
EBIT	364,1	346,5	17,6	5,1%
Nettofinansieringsomkostninger	48,2	47,8	0,4	0,7%
Resultat før skat	315,9	298,7	17,2	5,8%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2018	2017	
Renter	56,0	53,2	2,8
Markedsværdireguleringer	-0,1	-	-0,1
Øvrige finansielle omkostninger	-7,7	-5,4	-2,3
I alt	48,2	47,8	0,4

Nettofinansieringsomkostningerne steg DKK 0,4 mio. i forhold til 2017.

Renteomkostningerne steg DKK 2,8 mio. grundet en større lånevolumen.

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	216,4	111,8	104,6
Investeringsaktivitet	-343,9	-265,9	-78,0
Finansieringsaktivitet	157,4	133,9	23,5
Periodens ændring i likviditet	29,9	-20,2	50,1
Likvider ved årets begyndelse	12,6	78,2	-65,5
Likvider ved periodens udgang	42,5	58,0	-15,5

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 de første tre måneder af 2018 beløb sig til DKK 344,5 mio. (2017: DKK 266,8 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 træk på kreditfaciliteter, delvist modsvaret af mindre afdrag på realkreditlån.

Likvider

CPH havde DKK 42,5 mio. i likvider samt garanterede, uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 3.200,0 mio. pr. 31. marts 2018.

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. marts 2018					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	1.012,8	-	1.012,8	-16,0	996,8
Andre driftsindtægter	0,4	-	0,4	-	0,4
Eksterne omkostninger	126,9	-7,4	119,5	-	119,5
Personaleomkostninger	321,4	-1,4	320,0	-	320,0
EBITDA	564,9	8,8	573,7	-16,0	557,7
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	200,8	-	200,8	-	200,8
Resultat før renter og skat	364,1	8,8	372,9	-16,0	356,9
Nettofinansieringsomkostninger	48,2	-	48,2	-	48,2
Resultat før skat	315,9	8,8	324,7	-16,0	308,7
Skat af periodens resultat	72,4	1,9	74,3	-	74,3
Periodens resultat	243,5	6,9	250,4	-16,0	234,4

1. januar - 31. marts 2017					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	996,0	-	996,0	-50,7	945,3
Andre driftsindtægter	0,7	-	0,7	-	0,7
Eksterne omkostninger	143,7	-1,2	142,5	-38,4	104,1
Personaleomkostninger	313,5	-2,9	310,6	-	310,6
EBITDA	539,5	4,1	543,6	-12,3	531,3
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	193,0	-	193,0	-	193,0
Resultat før renter og skat	346,5	4,1	350,6	-12,3	338,3
Nettofinansieringsomkostninger	47,8	-	47,8	-	47,8
Resultat før skat	298,7	4,1	302,8	-12,3	290,5
Skat af periodens resultat	68,7	0,9	69,6	-	69,6
Periodens resultat	230,0	3,2	233,2	-12,3	220,9

* 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 – 31. marts 2018 er vist på side 13-22.

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	589,9	570,1	19,8	3,5%	82,9	75,7	7,2	9,4%
Ikke-aeronautisk	422,9	425,9	-3,0	-0,7%	281,2	270,8	10,4	3,9%
I alt	1.012,8	996,0	16,8	1,7%	364,1	346,5	17,4	5,1%

AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2017
	2018	2017	Udv.	Pct.	
Omsætning	589,9	570,1	19,8	3,5%	2.666,8
Resultat før renter	82,9	75,7	7,2	9,4%	615,1
Segmentaktiver	8.415,2	7.905,5	509,7	6,4%	8.238,1

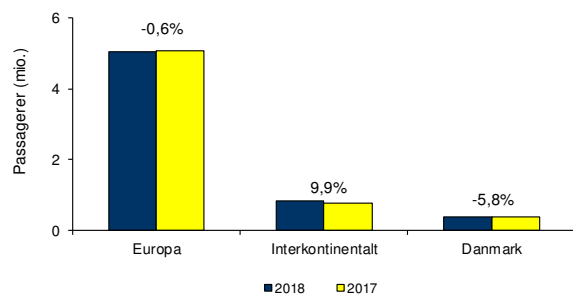
Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 0,4% i årets første kvartal 2018. Trafikken var positivt påvirket af flere rejsende i påsken, der lå i marts i år. I 2017 lå påsken i april.

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 6,3 mio. i de første tre måneder af 2018. Lokaltafgående trafik til Europa steg 2,8%, og med opstart af nye interkontinentale ruter steg trafikken på de interkontinentale ruter 11,8%, mens den lokaltafgående trafik inden for Danmark faldt 3,3%.

Den samlede sædekapaцитet var på niveau med sidste år. Det gennemsnitlige antal sæder pr. fly steg 1,1% grundet større fly. Dette blev dog modsvaret af et fald i antallet af passagerrelaterede operationer på 1,0%. Den gennemsnitlige kabinefaktor (belægning) steg 1,1% til 71,0% i årets første tre måneder.

Passagerer/vækst fordelt på markeder i de første tre måneder



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

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 3,5% i de første tre måneder af 2018, og antallet af transfer- og transitpassagerer faldt 8,2%. Lokaltafgående passagerer udgjorde 81,2% af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 18,8%.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Startafgifter	107,0	105,4	1,6	1,5%
Passagerafgifter	272,0	259,9	12,1	4,7%
Securityafgifter	136,4	133,8	2,6	1,9%
ETD-afgifter	9,3	7,9	1,4	18,0%
Handling	45,5	44,7	0,8	1,7%
Opholdsafgifter, CUTE mv.	19,7	18,4	1,3	7,1%
I alt	589,9	570,1	19,8	3,5%

Den samlede aeronautiske omsætning steg 3,5%, primært drevet af stigningen i de lokaltafgående internationale passagerer. En mindre del af stigningen skyldes den årlige prisindeksregulering af samtlige aeronautiske afgifter pr. 1. april 2017, som afspejler udviklingen i forbrugerprisindekset.

De samlede startafgifter steg 1,5% til DKK 107,0 mio.

Passagerafgifterne steg 4,7%, hvilket hovedsageligt skyldes et ændret passagermix, herunder en stigning i antallet af lokaltafgående internationale passagerer.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set DKK 3,4 mio. til DKK 181,9 mio., svarende til 1,9%, hvilket også primært skyldes et ændret passagermix med flere lokaltafgående passagerer på internationale afgang. Stigningen i ETD-afgiften skyldes primært en tilpasning af afgiften fra 2017. Endvidere har flere passagerer benyttet CPH Express.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg DKK 7,2 mio., primært grundet højere omsætning, der delvist blev modsvaret af højere personaleomkostninger og højere afskrivninger som følge af fortsat øgede aeronautiske investeringer.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2017
	2018	2017	Udv.	Pct.	
Omsætning	422,9	425,9	-3,0	-0,7%	1.772,6
Resultat før renter	281,2	270,8	10,4	3,9%	1.207,8
Segmentaktiver	3.395,7	2.940,5	455,2	15,5%	3.332,1

Omsætning*Koncessionsindtægter*

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	192,8	185,0	7,8	4,2%
Parkering	94,1	88,9	5,2	5,8%
Øvrige indtægter	13,2	12,5	0,7	6,0%
I alt	300,1	286,4	13,7	4,8%

Koncessionsindtægterne fra shoppingcentret steg 4,2% i de første tre måneder af 2018. De primære drivere er stigningen i afgangende passagerer, et forbedret shop- og brandmix samt flere enheder i forbindelse med udvidelsen af sikkerhedskontrollen.

Specialbutikkerne er på niveau med sidste år trods væsentlige ombygninger i forbindelse med udvidelsen af Terminal 2. Restaurantsegmentet er blevet udvidet med en ny Lagkagehuset-enhed, ligesom der er blevet tilføjet fem enheder i forbindelse med udvidelsen af sikkerhedskontrollen.

TAX FREE har øget omsætningen som følge af stigningen i afgangende passagerer.

Omsætningen fra parkering er steget med 5,8%. 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 lokalafgående passagerer.

De øvrige indtægter er steget 6,0%, 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	30,9	29,4	1,5	5,3%
Udlejning af arealer	12,8	11,3	1,5	12,9%
Øvrige lejeindtægter	1,4	1,4	-	-
I alt	45,1	42,1	3,0	7,2%

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	16,0	-	16,0	-
- Hilton	-	50,7	-50,7	-100,0%
Øvrige	61,7	46,7	15,0	32,1%
I alt	77,7	97,4	-19,7	-20,2%

Omsætningen fra hotelaktiviteten faldt, hovedsageligt som følge af at hoteldriften fra andet kvartal 2017 overgik fra en management-kontrakt med Hilton til en minimumbaseret lejeaftale med Clarion. 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 er steget DKK 10,4 mio. i forhold til samme periode sidste år. Dette skyldes hovedsageligt en underliggende fremgang i omsætningen eksklusive hotelaktiviteten.

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 Årsrapport 2017.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	År til dato	
	2018	2017
Trafikindtægter	589,9	570,1
Koncessionsindtægter	300,1	286,4
Lejeindtægter	45,1	42,1
Salg af tjenesteydelser mv.	77,7	97,4
Omsætning	1.012,8	996,0
Andre driftsindtægter	0,4	0,7
Eksterne omkostninger	126,9	143,7
Personaleomkostninger	321,4	313,5
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	200,8	193,0
Driftsresultat	364,1	346,5
Finansielle indtægter	0,7	0,5
Finansielle omkostninger	48,9	48,3
Resultat før skat	315,9	298,7
Skat af periodens resultat	72,4	68,7
Periodens resultat	243,5	230,0
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basis og udvandet) EPS er udtrykt i DKK	31,0	29,3

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2018	2017
Periodens resultat	243,5	230,0
Poster, der reklassificeres til resultatopgørelsen		
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-103,2	-19,3
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	97,6	49,6
Skat af anden totalindkomst	1,2	-6,7
Periodens anden totalindkomst	-4,4	23,6
Totalindkomst for perioden i alt	239,1	253,6

BALANCE

Aktiver		31. marts	31. marts	31. dec.
Note	DKK mio.	2018	2017	2017
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		478,0	510,6	448,1
Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	4.899,9	4.598,3	4.955,6
	Tekniske anlæg og maskiner	3.969,0	3.795,5	4.021,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	693,5	596,3	681,2
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.270,2	884,3	925,2
Materielle anlægsaktiver i alt		10.832,6	9.874,4	10.583,5
Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	316,0	6,9
Finansielle anlægsaktiver i alt		0,5	316,4	7,3
Anlægsaktiver i alt		11.311,1	10.701,4	11.038,9
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	422,1	371,2	427,5
	Andre tilgodehavender	5,7	12,3	48,7
	Periodeafgrænsningsposter	72,5	77,4	62,4
Tilgodehavender i alt		500,3	460,9	538,6
Likvide beholdninger		42,5	58,0	12,6
Omsætningsaktiver i alt		542,8	518,9	551,2
Aktiver i alt		11.853,9	11.220,3	11.590,1

Passiver		31. marts	31. marts	31. dec.
Note	DKK mio.	2018	2017	2017
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-145,2	-105,0	-119,2
	Omkostninger ved afdækning	-11,9	-46,7	-33,5
	Overført overskud	2.763,8	2.658,6	2.520,3
Egenkapital i alt		3.391,5	3.291,7	3.152,4
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
	Udskudt skat	1.034,4	1.033,6	1.035,6
4	Kreditinstitutter og andre lån	4.787,4	5.832,4	4.653,3
	Anden gæld	224,9	49,4	128,5
Langfristede forpligtelser i alt		6.046,7	6.915,4	5.817,4
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
4	Kreditinstitutter og andre lån	1.207,8	48,1	1.280,9
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	337,0	222,4	235,9
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	517,0	418,1	506,4
	Skyldig selskabsskat	1,0	1,9	213,9
5	Anden gæld	344,4	315,8	374,7
	Periodeafgrænsningsposter	8,5	6,9	8,5
Kortfristede forpligtelser i alt		2.415,7	1.013,2	2.620,3
Forpligtelser i alt		8.462,4	7.928,6	8.437,7
Egenkapital og forpligtelser i alt		11.853,9	11.220,3	11.590,1

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2018	2017
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	1.119,3	998,0
Udbetalt til personale, leverandører mv.	-562,6	-594,2
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	556,7	403,8
Renteindbetalinger mv.	0,3	0,2
Renteudbetalinger mv.	-55,3	-56,7
Pengestrømme fra drift før skat	501,7	347,3
Betalt selskabsskat	-285,3	-235,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet	216,4	111,8
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Køb af materielle anlægsaktiver	-314,1	-227,1
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-30,4	-39,7
Salg af materielle anlægsaktiver	0,6	0,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-343,9	-265,9
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-9,1	-151,4
Optagelse af gæld med lang løbetid	200,0	300,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-33,5	-90,0
Optagelse af gæld med kort løbetid	-	75,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	157,4	133,9
Periodens ændring i likviditet	29,9	-20,2
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	12,6	78,2
Likvide beholdninger ved periodens udgang	42,5	58,0

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	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	-	-	-	243,5	243,5
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-102,1	21,6	-	-80,5
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	76,1	-	-	76,1
Anden totalindkomst i alt	-	-26,0	21,6	-	-4,4
Totalindkomst i alt for perioden	-	-26,0	21,6	243,5	239,1
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31. marts 2018	784,8	-145,2	-11,9	2.763,8	3.391,5
Egenkapital pr. 1. januar 2017	784,8	-115,0	-60,3	2.428,6	3.038,1
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	230,0	230,0
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-28,6	13,6	-	-15,0
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	38,6	-	-	38,6
Anden totalindkomst i alt	-	10,0	13,6	-	23,6
Totalindkomst i alt for perioden	-	10,0	13,6	230,0	253,6
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31. marts 2017	784,8	-105,0	-46,7	2.658,6	3.291,7

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 interimsudbytte på DKK 499,9 mio., svarende til DKK 63,70 pr. aktie.

NOTER

NOTE 1: Grundlag for regnskabsafklæggelse

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 Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser
- 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 – 31. marts 2018" på side 9.

Omsætningens sammensætning

DKK mio.	Aeronautisk segment	Aeronautisk segment				I alt
		Trafik-afgifter	Koncessions-indtægter	Leje-indtægter	Indtægter fra parkering	
I alt på segmenter	589,9	192,8	45,1	94,1	90,9	1.012,8
Indregningstidspunkt						
- På et bestemt tidspunkt	589,9	-	-	-	-	589,9
- Over tid	-	192,8	45,1	94,1	90,9	422,9
I alt	589,9	192,8	45,1	94,1	90,9	1.012,8
Type af kontrakt						
- Fastpris	589,9	10,4	45,1	94,1	90,9	830,4
- Omsætningsbestemte kontrakter	-	182,4	-	-	-	182,4
I alt	589,9	192,8	45,1	94,1	90,9	1.012,8

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

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i de første tre måneder af 2018 beløb sig til DKK 480,1 mio. (31. december 2017: DKK 1.477,1 mio.). De største investeringer i de første tre 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 tre måneder af 2018 blev der solgt diverse materiel for DKK 0,6 mio. (31. december 2017: DKK 3,7 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 31. marts 2018 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg og vedligeholdelse af anlæg, der i alt beløber sig til DKK 402,9 mio. (31. december 2017: DKK 383,0 mio.) og andre forpligtelser, der beløber sig til DKK 38,5 mio. (31. december 2017: DKK 23,2 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedr. udvidelse af Terminal 2 airside, udvikling af Finger E, nye køretøjer og udvikling af IT-trafiksystemer.

NOTE 4: Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:	31. marts 2018	31. dec. 2017
Langfristede forpligtelser	4.787,4	4.653,3
Kortfristede forpligtelser	1.207,8	1.280,9
I alt	5.995,2	5.934,2

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				31. marts 2018	31. dec. 2017	31. marts 2018	31. dec. 2017
Kassekredit	DKK	Variabel	-	-	33,5	-	33,5
RD (DKK 58 mio.)**	DKK	Variabel	30. jun. 2035	50,2	51,0	50,2	50,9
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	49,7	50,5	52,2	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	133,0	142,4
EIB****	DKK	Fast	15. dec. 2026	250,0	250,0	249,9	249,7
EIB****	DKK	Fast	7. apr. 2032	600,0	600,0	590,1	589,6
EIB****	DKK	Fast	26. jan. 2033	200,0	-	194,0	-
USPP-obligation	DKK	Fast	27. aug. 2025	1.055,0	1.055,0	1.111,6	1.118,9
USPP-obligation	USD	Fast	27. aug. 2018	601,0	620,8	624,8	647,4
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2018	601,0	620,8	608,4	630,1
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2020	883,5	912,5	938,8	979,1
USPP-obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	961,6	993,2	213,6	1.053,7
USPP-obligation	GBP	Fast	29. juni 2020	195,6	193,0	1.000,9	212,4
Total				6.020,9	5.961,2	6.218,4	6.213,6
Låneomkostninger til fremtidig amortisering				-25,7	-27,0	-25,7	-27,0
Total				-25,7	-27,0	-25,7	-27,0
I alt				5.995,2	5.934,2	6.192,7	6.186,6

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nulkuponrente for tilsvarende løbetider plus estimeret kredittillæg 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) - Til finansiering af udvidelsen af Københavns Lufthavn, som forventes afsluttet i 2024.

De fastforrentede USPP-obligationslån på USD 507 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*	
	31. marts 2018	31. dec. 2017	31. marts 2018	31. dec. 2017
Afledte finansielle instrumenter				
Indregnet under andre finansielle anlægsaktiver	-	6,8	-	6,8
Indregnet under anden langfristet gæld	224,9	128,5	224,9	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

	31. marts 2018	31. dec. 2017
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	248,0	283,3
Skyldige renter	42,4	39,7
Øvrige skyldige omkostninger	54,0	51,7
I alt	344,4	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

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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 15. maj 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 – 31. marts 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 15. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Brian Christensen
Statsautoriseret revisor
mne23371

Søren Ørjan Jensen
Statsautoriseret revisor
mne33226