

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2019

**Selskabsmeddelelse 2019
København, den 8. august 2019**

Postboks 74
Lufthavnsboulevarden 6
2770 Kastrup

Kontaktperson:
Rasmus Lund
Finansdirektør

Tlf.: 3231 3231
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 2019	3
Resume for første halvår af 2019	3
Highlights af resultaterne	4
Forventninger til 2019	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
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 2019

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

På baggrund af halvårsresultatet er der i lighed med tidligere år taget beslutning om udlodning af et interimudbytte på i alt DKK 237,7 mio., svarende til DKK 30,28 pr. aktie.

RESUME FOR FØRSTE HALVÅR AF 2019

Årets første seks måneder tangerede det travle rekordår 2018 med i alt 14,4 mio. rejsende, svarende til et fald på 0,1%. Antallet af lokalafgående passagerer faldt 0,7%, mens antallet af transfer- og transitpassagerer steg 1,5%. Resultatet før skat korrigeret for særlige forhold endte i første halvår på DKK 621,6 mio. Det er 12,5% lavere end i samme periode sidste år. Det skyldes primært nedsættelsen af den takst flyselskaberne betaler for at bruge lufthavnen. Følgende en 10% reduktion 1. april 2018 blev taksten nedsat med yderligere 5% den 1. april 2019. Dertil kom højere afskrivninger, og også højere personaleomkostninger på grund af inflation og kapacitetsudvidelse.

Også i 2019 var der en vækst i de interkontinentale ruter, der i årets første seks måneder kunne notere en fremgang på 7,7% ift. samme periode sidste år. Til gengæld faldt antallet af rejsende på de korte ruter i Europa med 0,8%.

Flere ruter, mere transfer og ikke mindst væksten i de lange ruter øger Danmarks tilgængelighed til resten af verden og styrker CPH som Nordeuropæisk trafikknudepunkt, hvilket flugter med målene i Den Nationale Luftfartsstrategi. CPH ser frem til det fortsatte tætte samarbejde med myndigheder og partnere om at eksekverer den strategi.

Pilotstrejke og justeringer

Der er flere årsager til, at antallet af rejsende samlet set ikke voksede i forhold til rekordåret 2018. Strejken hos SAS-piloterne i april og maj kostede ca. 175.000 passagerer. Samtidig justerede Norwegian deres trafikprogram og fløj lidt færre passagerer i forhold til sidste år. Fra maj og frem slår sidste års konkurs i Primera Air også igennem. Selskabet fløj meget charter og mange sommerdestinationer. Den kapacitet mangler i år.

De lavere takster betyder, at omsætningen i den aeronautiske del af forretningen faldt 7,0% til DKK 1.174,7 mio. I den ikke-aeronautiske del af forretningen som shoppingcenter, udlejning og parkering steg omsætningen 3,5% til DKK 925,0 mio.

Nye ruter

Første halvår 2019 bød på en lang række nye ruter – både sommerruter og helårsruter til nye og til eksisterende destinationer. De nye helårsruter er til europæiske destinationer som f.eks. Liverpool, London Southend, Nantes, Krakow og Düsseldorf.

Investering i fremtidens lufthavn

CPH har det seneste årti investeret mere end DKK 11 mia. i at udvikle fremtidens lufthavn og sikre Danmark den bedst mulige tilgængelighed til verden. I 2018 øgede CPH det i forvejen høje investeringsniveau til DKK 2,1 mia.

Den 4. juni blev det største terminalbyggeri i årtier indviet – en i alt 36.000m² stor Finger E med passagerområder, gates til flyene og en ny paskontrol. Med Finger E rundede CPH en milepæl i arbejdet med at skabe en fremtidens lufthavn. På verdensplan ser CPH frem mod en vækst i antallet af flyrejsende, men ikke nødvendigvis i antallet af start og landinger, fordi flyene bliver større og belægningen stiger. I 1996 skulle der 270.000 ankomster og afgang til at flyve 16,1 mio. rejsende til og fra CPH. I 2018 var der 266.000 ankomster og afgang til 30,3 mio. rejsende. Samtidig er de nye flytyper både mere brændstoføkonomiske og støjsvage, hvilket reducerer deres indvirkning på klimaet.

Byggeriet af fremtidens lufthavn fortsætter. Der bygges et nyt sorteringsanlæg til afgående bagage og en helt ny plads foran terminalerne. Dertil kommer de forberedende arbejder til det største byggeri i nyere tid – en 80.000m² udvidelse af terminalområdet efter sikkerhedskontrollen med ekstra plads til de rejsende,

flyselskaberne og virksomhederne i lufthavnen. I projektet indgår også en markant udvidelse af bagageudleveringen.

I årets første seks måneder udgjorde anlægsinvesteringerne DKK 1.083,1 mio.

Den økonomiske udvikling i Københavns Lufthavn med høje investeringer, usikker udvikling i verdensøkonomien og i passagertallet, samt negative begivenheder for nogle luftfartsselskaber, har sat CPH's cash-flow under pres. Timingen i det investeringsprogram, der er annonceret for lufthavnen, må derfor muligvis genovervejes, hvis udviklingen accelererer.

Som en midlertidig foranstaltning på baggrund af presset på cash-flow og de nævnte eksterne usikkerheder har bestyrelsen besluttet at udbetale 50% i interimudbytte i modsætning til politikken om 100%. Dette vil blive revurderet ved årets afslutning. Ledelsen og bestyrelsen vil derfor følge udviklingen nøje.

Bæredygtig vækst

CPH understreger, at væksten og skabelsen af fremtidens lufthavn skal være bæredygtig både klimamæssigt og finansielt.

Fremtidens vækst skal følges af ambitiøse mål om klima og miljø. Første mål blev nået i år, hvor (ACA) Airport Carbon Accreditation har certificeret CPH som CO₂-neutral lufthavn. Det sker på baggrund af et større klimaprojekt i Laos, der kompenserer for den CO₂ selve driften af lufthavnen udleder. At være en CO₂-neutral lufthavn er lige nu det højeste mulige niveau i ACA programmet. Hovedkriterierne bag valget af projektet er bl.a., at projektet er certificeret som et Gold Standard-projekt, at det foregår i et af verdens mindst udviklede lande og at projektypen (klimavenlige komfurer) rangerer på listen over projekter med høj troværdighed jævnfør lufthavnsbranchens globale klimacertificering ACA's retningslinjer for klima-kompensation. Lufthavnen vil arbejde målrettet på at eliminere CO₂-udledningen frem mod 2030 og derigennem løbende reducere behovet for klimakompensation.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn faldt 0,1% i de første seks måneder af 2019. Antallet af lokaltafgående passagerer faldt 0,7%, og transfer- og transitpassagerer steg 1,5%.
- Omsætningen faldt 2,7% til DKK 2.099,7 mio. (2018: DKK 2.156,9 mio.), primært som følge af takstnedsættelsen pr. 1. april 2018 og den nye takstafale, der trådte i kraft pr. 1. april 2019. Dette er delvist modsvaret af en stigning i koncessionsindtægterne.
- EBITDA korrigeret for særlige forhold faldt 7,9% til DKK 1.137,0 mio. (2018: DKK 1.235,1 mio.). EBITDA faldt 7,0% til DKK 1.132,4 mio. (2018: DKK 1.217,0 mio.).
- EBIT korrigeret for særlige forhold faldt 14,6% til DKK 687,5 mio. (2018: DKK 805,0 mio.). EBIT faldt 13,2% til DKK 682,9 mio. (2018: DKK 786,9 mio.). EBIT er påvirket af den ovennævnte takstnedsættelse, en stigning i personaleomkostninger på 4,5% samt en stigning i afskrivningerne på 4,5% som konsekvens af de store investeringer i udbygning af lufthavnen.
- Nettofinansieringsomkostningerne faldt DKK 28,4 mio. i forhold til 2018, hvilket skyldtes en lavere gennemsnitlig rente.
- Resultat før skat korrigeret for særlige forhold faldt 12,5% til DKK 621,6 mio. (2018: DKK 710,7 mio.). Resultat før skat faldt 10,9% til DKK 617,0 mio. (2018: DKK 692,6 mio.).
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 1.083,1 mio. i de første seks måneder af 2019 (2018: DKK 1.033,2 mio.). Investeringer i årets første seks måneder omfatter bl.a. udvidelse af Terminal 3 airside, opførelse af Finger E, nye bagagefaciliteter, udvidelse af kølekapaciteten samt diverse forbedrende vedligeholdelse.
- Interimudbyttet på i alt DKK 237,7 mio. er til disposition den 13. august 2019. Udbyttekørslen foretages på grundlag af de beholdninger, der er registreret på VP-konti ved dagens afslutning den 12. august 2019.

FORVENTNINGER TIL 2019

CPH forventer, at det samlede antal passagerer vil være på niveau med 2018, og justerer derfor forventningerne til omsætningsvæksten til et negativt interval på 2%-3% i forhold til det tidligere interval på 0% til negativ 1% udmeldt den 21. maj 2019. CPH fastholder forventningerne til resultat før skat korrigeret for særlige forhold og investeringer i anlægsaktiver i forhold til udmeldingen af 21. maj 2019.

	REALISERET 2018	FORVENTNINGER TIL 2019
Omsætningsvækst	0,1%	negativ vækst på 2-3%
Resultat før skat, korrigeret for særlige forhold, DKK mio.	1.451,5	1.250 -1.350
Resultat før skat, DKK mio.	1.417,3	
Samlede investeringer, DKK mio.	2.078,8	1.800 -2.100

Omsætningsvækst

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2019 forventes det samlede antal passagerer at være på niveau med 2018. 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. Selvom passagertallet forventes at være på niveau med 2018, forventes et fald i omsætningen grundet en takstnedsættelse på 10% pr. 1. april 2018, og den nye takstaf tale gældende fra april 2019. Den nye takstaf tale medførte en omlægning af startafgifter og passagerrelaterede afgifter. Priserne vil med den nye aftale initielt være ca. 5% lavere i 2019 i forhold til 2018.

Udviklingen i omsætningen forventes således at være et fald i intervallet 2-3%, primært som følge af takstnedsættelsen i 2018 og den nye takstaf tale indgået med flyselskaberne fra den 1. april 2019, samt SAS pilot-strejken og justering i vores flyselskabers trafikprogram.

Resultat før skat

Driftsomkostningerne forventes at være højere end i 2018, primært pga. stigning i antal ansatte grundet kapacitetsudvidelser og øgede krav på sikkerhedsområdet samt omkostningsinflation. Dette modsvarer delvist af et fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostningerne. Afskrivninger forventes at ligge på niveau med 2018 og finansieringsomkostningerne forventes at være lavere end 2018.

Resultat før skat i 2019 forventes at ligge i et interval mellem DKK 1.250 mio. og DKK 1.350 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) forventes at være lavere i 2019 end i 2018, når der tages højde for særlige forhold. Resultatet er påvirket af takstnedsættelsen i 2018 og den nye takstaf tale indgået med flyselskaberne fra april 2019, samt strejken hos SAS-piloterne og justering i flyselskabernes trafikprogram.

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 at fastholde investeringsniveauet i 2019, som forventes at udgøre i niveauet DKK 1,8 mia. til DKK 2,1 mia. for at imødekomme vækstplanen. Investeringer omfatter bl.a. udbygning af Terminal 3 airside, widebody-kapacitetsudvidelser, udbygning af Finger E, etablering af Bagagefabrik Vest, samt nye standpladser. Dertil kommer ikke-aeronautiske investeringer.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q2 2019	Q2 2018	ÅTD 2019	ÅTD 2018	2018
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Omsætning	1.128	1.144	2.100	2.157	4.445
<i>heraf aeronautisk omsætning</i>	644	673	1.175	1.263	2.575
<i>heraf ikke-aeronautisk omsætning</i>	484	471	925	894	1.870
EBITDA	626	652	1.132	1.217	2.512
<i>heraf aeronautisk EBITDA</i>	249	286	416	526	1.078
<i>heraf ikke-aeronautisk EBITDA</i>	377	366	717	691	1.434
EBIT	398	423	683	787	1.584
<i>heraf aeronautisk EBIT</i>	71	107	65	190	353
<i>heraf ikke-aeronautisk EBIT</i>	327	316	618	597	1.232
Nettofinansieringsomkostninger	37	46	66	94	167
Resultat før skat	361	377	617	693	1.417
Resultat efter skat	278	290	475	534	1.105
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)					
Anden totalindkomst	26	12	41	7	41
Totalindkomst	304	302	516	541	1.147
Balance (DKK mio.)					
Materielle anlægsaktiver	12.393	11.172	12.393	11.172	11.726
Finansielle anlægsaktiver	138	13	138	13	86
Aktiver i alt	13.606	12.212	13.606	12.212	12.968
Egenkapital	2.924	2.908	2.924	2.908	3.086
Rentebærende gæld	8.169	6.819	8.169	6.819	7.185
Investeringer i materielle anlægsaktiver	505	520	1.022	959	1.938
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	30	44	61	74	141
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	455	641	546	858	1.980
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-557	-542	-970	-886	-1.759
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	108	-122	291	35	-74
Likvider ultimo	26	19	26	19	159
Nøgletal					
EBITDA-margin	55,5%	57,0%	53,9%	56,4%	56,5%
EBIT-margin	35,2%	37,0%	32,5%	36,5%	35,6%
Aktivernes omsætningshastighed	0,34	0,38	0,32	0,36	0,37
Afkastningsgrad	12,0%	14,1%	10,4%	13,3%	13,0%
Egenkapitalforrentning	35,7%	36,9%	31,6%	35,2%	35,4%
Soliditetsgrad	21,5%	23,8%	21,5%	23,8%	23,8%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	35,4	37,0	60,6	68,0	140,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	64,5	66,2	117,8	122,8	259,1
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	372,6	370,6	372,6	370,6	393,3
NOPAT-margin	26,3%	31,2%	26,3%	31,2%	27,8%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,38	0,42	0,38	0,42	0,41
ROCE*	12,9%	16,8%	12,9%	16,8%	14,7%

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

LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE

Resultat for første halvår 2019

Første halvår var negativt påvirket af en generel takstnedsættelse i Københavns Lufthavn sammenlignet med samme periode sidste år.

Koncernens resultat før skat for første halvår udgjorde DKK 621,6 mio. (2018: DKK 710,7 mio.), når der korrigeres for særlige forhold på DKK 4,6 mio., som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2018

Koncernomsætningen i de første seks måneder af 2019 udgjorde DKK 2.099,7 mio., svarende til et fald på 2,7%. Den aeronautiske omsætning faldt 7,0% til DKK 1.174,7 mio. primært grundet takstnedsættelsen pr. 1. april 2018 og den nye takstafale, som trådte i kraft 1. april 2019. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i de lokaltafgående internationale passagerer. Den ikke-aeronautiske omsætning steg 3,5% til DKK 925,0 mio., hovedsagelig grundet stigningen i omsætningen fra shoppingcentret.

Driftsomkostningerne inklusive afskrivninger steg DKK 60,3 mio. til DKK 1.412,9 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes primært en stigning i personaleomkostninger på DKK 30,7 mio. grundet den årlige lønregulering og en stigning på 70 fuldtidsansatte, primært som følge af kapacitetsudvidelsen i sikkerhedskontrollen samt fortsat øgede myndighedskrav. Herudover steg afskrivninger DKK 19,4 mio. på grund af det vedvarende høje investeringsniveau.

Korrigeret for særlige forhold faldt EBITDA 7,9% ift. 2018. EBITDA faldt 7,0% til DKK 1.132,4 mio. ift. 2018.

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde DKK 65,9 mio., hvilket var DKK 28,4 mio. lavere end samme periode i 2018. Dette skyldtes en lavere gennemsnitlig rente.

Resultat før skat korrigeret for særlige forhold udgjorde DKK 621,6 mio., hvilket er et fald på 12,5% i forhold til sidste år. Resultat før skat udgjorde DKK 617,0 mio.

DKK mio.	2. kvartal				År til dato			
	2019	2018	Udv.	Pct.	2019	2018	Udv.	Pct.
Omsætning	1.127,9	1.144,1	-16,2	-1,4%	2.099,7	2.156,9	-57,2	-2,7%
EBITDA	625,6	652,0	-26,4	-4,1%	1.132,4	1.217,0	-84,6	-7,0%
EBIT	397,6	422,7	-25,1	-5,9%	682,9	786,9	-104,0	-13,2%
Nettofinansieringsomkostninger	36,8	46,1	-9,3	-20,2%	65,9	94,3	-28,4	-30,1%
Resultat før skat	360,8	376,6	-15,8	-4,2%	617,0	692,5	-75,5	-10,9%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2019	2018	
Renter	99,8	115,3	-15,5
Aktiveret renter på anlægsaktiver under udførelse	-35,6	-24,1	-11,5
Markedsværdireguleringer	-0,5	-0,7	0,2
Øvrige finansielle omkostninger	2,2	3,8	-1,6
I alt	65,9	94,3	-28,4

Nettofinansieringsomkostningerne faldt DKK 28,4 mio. i forhold til 2018.

Renteomkostningerne faldt med DKK 15,5 mio. grundet en lavere rente.

Der er en stigning i aktivering af renter på anlægsaktiver som følge af forskydning i opstart af projekter samt øget investeringsaktivitet.

Skat af periodens resultat

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2019	2018	
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	546,4	857,9	-311,5
Investeringsaktivitet	-970,1	-886,5	-83,6
Finansieringsaktivitet	290,9	35,1	255,8
Periodens ændring i likviditet	-132,8	6,5	-139,3
Likvider ved årets begyndelse	159,1	12,6	146,5
Likvider ved periodens udgang	26,3	19,1	7,2

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Udviklingen i pengestrømme fra driftsaktivitet kan primært henføres til mindre omsætning grundet takstnedsættelsen den 1. april 2018 og ny takstafale pr. 1. april 2019

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme vedr. investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i de første seks måneder af 2019 beløb sig til DKK 970,8 mio. (2018: DKK 887,3 mio.). De største investeringer i første halvår af 2019 omfatter bl.a. udvidelse af Terminal 3 airside, opførelse af Finger E, nye bagagefaciliteter, udvidelse af kølekapaciteten samt diverse forbedrende vedligeholdelse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrørte primært optagelse af gæld samt nettotræk på kreditfacilitet på i alt DKK 1,5 mia. Dette er delvis modsvaret af betaling af udbytte samt tilbagebetaling og afdrag på lån.

Likvider

Pr. 30. juni 2019 havde CPH DKK 26,3 mio. i likvider (2018: DKK 19,1 mio.).

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 30. juni 2019			
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
Omsætning	2.099,7	-	2.099,7
Andre driftsindtægter	0,7	-	0,7
Eksterne omkostninger	254,8	-1,0	253,8
Personaleomkostninger	713,2	-3,6	709,6
EBITDA	1.132,4	4,6	1.137,0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	449,5	-	449,5
Resultat før renter og skat	682,9	4,6	687,5
Nettofinansieringsomkostninger	65,9	-	65,9
Resultat før skat	617,0	4,6	621,6
Skat af periodens resultat	141,7	1,0	142,7
Periodens resultat	475,3	3,6	478,9

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

2. kvartal 2019			
	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	1.127,9	-	1.127,9
Andre driftsindtægter	0,7	-	0,7
Eksterne omkostninger	129,0	-0,6	128,4
Personaleomkostninger	374,0	-1,8	372,2
EBITDA	625,6	2,4	628,0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	228,0	-	228,0
Resultat før renter og skat	397,6	2,4	400,0
Nettofinansieringsomkostninger	36,8	-	36,8
Resultat før skat	360,8	2,4	363,2
Skat af periodens resultat	82,8	0,5	83,3
Periodens resultat	278,0	1,9	279,9

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

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 2019 er vist på side 14-23.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2019	2018	Udv.	Pct.	2019	2018	Udv.	Pct.
Aeronautisk	1.174,7	1.262,9	-88,2	-7,0%	64,9	189,7	-124,8	-65,8%
Ikke-aeronautisk	925,0	894,0	31,0	3,5%	618,0	597,2	20,8	3,5%
I alt	2.099,7	2.156,9	-57,2	-2,7%	682,9	786,9	-104,0	-13,2%

AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2018
	2019	2018	Udv.	Pct.	2019	2018	Udv.	Pct.	
Omsætning	643,6	673,0	-29,4	-4,4%	1.174,7	1.262,9	-88,2	-7,0%	2.574,8
Resultat før renter	70,5	106,8	-36,3	-34,0%	64,9	189,7	-124,8	-65,8%	352,9
Segmentaktiver					9.941,5	8.677,6	1.263,9	14,6%	9.057,7

Passagerer

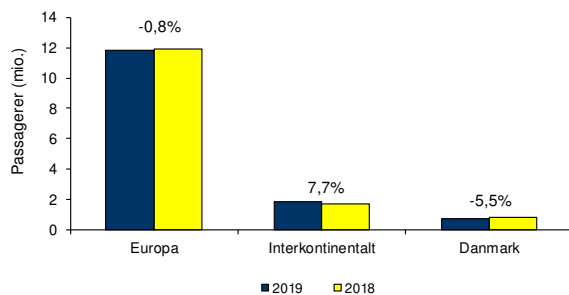
Det samlede antal passagerer faldt 1,1% i årets andet kvartal. Trafikken var påvirket af færre rejsende indenfor Danmark og Europa, mens der var flere rejsende inden for den interkontinentale trafik, hvor trafikken steg 4,7%. Andet kvartal har været påvirket af pilot-strejke hos SAS og Norwegians justering af trafikprogrammet. Konkursen hos WOW Air og Primera Air i 2018 har ligeledes påvirket trafikallene negativt.

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 14,4 mio. i det første halvår af 2019, svarende til et fald på 0,1% ift. samme periode i 2018. Lokaltafgående trafik faldt 0,7%, mens transferpassagerer steg 1,5%. Den lokaltafgående trafik til Europa faldt 1,1% mens den lokaltafgående trafik til de interkontinentale ruter steg 8,1%.

Den samlede sædekapaцитet steg 1,3% i årets første halvår af 2019. Passagerrelaterede operationer faldt 0,7%. Den gennemsnitlige kabinefaktor (belægning) faldt 1,5% til 72,8% i de første seks måneder af 2019.

Lokaltafgående passagerer udgjorde 80,3% af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 19,7%.

Samlet antal passagerer og vækst fordelt på markeder i de første seks måneder.



For yderligere kommentarer til trafikken henvises til den senest offentliggjorte trafikstatistik for juni 2019.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2019	2018	Udv.	Pct.
Startafgifter	211,6	222,6	-11,0	-4,9%
Passagerafgifter	540,8	588,5	-47,7	-8,1%
Securityafgifter	286,8	295,5	-8,7	-2,9%
ETD-afgifter	8,4	20,2	-11,8	-58,6%
Handling	92,4	98,3	-5,9	-6,0%
Opholdsafgifter, CUTE mv.	34,7	37,8	-3,1	-8,1%
I alt	1.174,7	1.262,9	-88,2	-7,0%

Pr. 1. april 2019 trådte den nye takstafale i kraft, hvilket medførte omlægning af startafgifter og passagerrelaterede afgifter. Priserne vil med den nye aftale initielt være ca. 5% lavere i 2019 i forhold til 2018. Takstreduktionen kommer i tillæg til den allerede implementerede 10% reduktion, som blev indført den 1. april 2018. Som konsekvens heraf faldt den samlede aeronautiske omsætning 7,0% i årets første halvår i forhold til samme periode sidste år.

De samlede startafgifter faldt 4,9% til DKK 211,6 mio. sammenlignet med samme periode sidste år, primært grundet takstnedsættelsen og den nye takstafale. Faldet opvejes af en stigning i startvægten på 1,3% i forhold til sidste år. Startvægten for passagerrelaterede flyoperationer steg 1,6%, mens startvægten for cargo-operationer faldt 7,9%.

Passagerafgifter faldt DKK 47,7 mio. svarende til 8,1% primært grundet takstnedsættelse af passagerafgifter i 2018 og den nye takstafale.

Security- og handlingafgifterne faldt samlet set DKK 14,6 mio. til DKK 379,2 mio., svarende til 3,7% hvilket skyldes takstnedsættelsen i 2018 og den nye takstafale.

Faldet i ETD-afgiften skyldes, at ETD-afgiften med den nye takstafale ikke længere bliver faktureret særskilt, men er en del af den ordinære securityafgift.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt DKK 124,8 mio., primært som følge af et fald i omsætningen grundet takstnedsættelsen i 2018 og den nye takstafale, højere afskrivninger som følge af fortsat øgede aeronautiske investeringer samt højere personale-omkostninger.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2018
	2019	2018	Udv.	Pct.	2019	2018	Udv.	Pct.	
Omsætning	484,3	471,1	13,2	2,8%	925,0	894,0	31,0	3,5%	1.870,0
Resultat før renter	327,1	316,0	11,1	3,5%	618,0	597,2	20,8	3,5%	1.231,5
Segmentaktiver					3.500,7	3.502,5	-1,8	-0,1%	3.665,1

Omsætning

Koncessionsindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2019	2018	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	435,3	405,0	30,3	7,5%
Parkering	200,8	205,4	-4,6	-2,2%
Øvrige indtægter	31,3	29,2	2,1	7,0%
I alt	667,4	639,6	27,8	4,3%

Koncessionsindtægterne fra shoppingcentret steg 7,5% i de første seks måneder af 2019. De primære drivere var et forbedret shop- og brandmix samt flere enheder i forbindelse med udvidelsen af både Terminal 2 og sikkerhedskontrollen.

I restaurantsegmentet blev der tilføjet ti enheder i forbindelse med udvidelserne. Dette har været en medvirkende årsag til stigningen i omsætningen for dette segment på 23% ift. sidste år. Specialbutik-konceptet fik også tilføjet flere enheder i forbindelse med udvidelserne, hvilket har været en medvirkende årsag til stigningen i dette segment på 18% ift. sidste år.

Omsætningen fra TAX FREE-butikken var på niveau med 2018.

Omsætningen fra parkering faldt 2,2%, hvilket skyldes et fald i lokalt afgående passagerer.

De øvrige indtægter steg 7,0%, hovedsagelig som følge af en stigning i biludlejning.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2019	2018	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	61,9	64,7	-2,8	-4,3%
Udlejning af arealer	24,7	24,9	-0,2	-0,6%
Øvrige lejeindtægter	2,7	2,7	-	-
I alt	89,3	92,3	-3,0	-3,2%

Omsætningen fra udlejning af lokaler faldt 4,3% ift. sidste år. Det skyldes bl.a., at omsætningen sidste år var påvirket af en engangsindbetaling. Dette er delvist modsvaret af indgåelser af nye kontrakter.

Faldet i omsætning fra udlejning af arealer kan primært tilskrives regulering af eksisterende kontrakt.

Salg af tjenesteydelser mv.

DKK mio.	År til dato			
	2019	2018	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet - Clarion	33,0	32,5	0,5	1,5%
Øvrige	135,3	129,5	5,8	4,5%
I alt	168,3	162,0	6,3	3,9%

Omsætningen fra hotelaktiviteten steg 1,5% som følge af en stigning i lejen. Øvrige indtægter indeholder primært omsætning fra passagerer med reduceret mobilitet (PRM), Taxi Management Services (TMS) og energi. PRM, TMS og energi er non-profit for CPH.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg DKK 20,8 mio. sammenlignet med samme periode sidste år. Dette skyldes hovedsagelig en stigning i omsætningen, delvist modsvaret af en stigning i personaleomkostninger samt højere afskrivninger.

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 2018.

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 64-68 i årsrapporten for 2018.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2019	2018	2019	2018
Trafikindtægter	643,6	673,0	1.174,7	1.262,9
Koncessionsindtægter	352,8	339,6	667,4	639,7
Lejeindtægter	44,8	47,2	89,3	92,3
Salg af tjenesteydelser mv.	86,7	84,3	168,3	162,0
Omsætning	1.127,9	1.144,1	2.099,7	2.156,9
Andre driftsindtægter	0,7	0,3	0,7	0,7
Eksterne omkostninger	129,0	131,2	254,8	258,0
Personaleomkostninger	374,0	361,2	713,2	682,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	228,0	229,3	449,5	430,1
Driftsresultat	397,6	422,7	682,9	786,9
Finansielle indtægter	2,1	1,3	3,4	2,0
Finansielle omkostninger	38,9	47,4	69,3	96,3
Resultat før skat	360,8	376,6	617,0	692,6
Skat af periodens resultat	82,8	86,2	141,7	158,6
Periodens resultat	278,0	290,4	475,3	534,0
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basis og udvandet) EPS er udtrykt i DKK	35,4	37,0	60,6	68,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2019	2018	2019	2018
Periodens resultat	278,0	290,4	475,3	534,0
Poster, der reklassificeres til resultatopgørelsen				
Kursregulering af egenkapital i udenlandsk filial	-0,3	-	-0,7	-
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-1,0	175,9	66,5	72,7
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	35,0	-160,7	-13,2	-63,1
Skat af anden totalindkomst	-7,6	-3,3	-11,8	-2,1
Periodens anden totalindkomst	26,1	11,9	40,8	7,5
Totalindkomst for perioden i alt	304,1	302,3	516,1	541,5

BALANCE

Aktiver		30. juni	31. dec.	30. juni
Note	DKK mio.	2019	2018	2018
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		458,8	456,0	486,3
Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	5.695,7	5.103,3	4.841,9
	Tekniske anlæg og maskiner	4.283,4	4.080,4	3.965,0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	871,6	649,5	676,3
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.541,8	1.893,0	1.689,1
Materielle anlægsaktiver i alt		12.392,5	11.726,2	11.172,3
Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	137,6	85,8	12,6
Finansielle anlægsaktiver i alt		138,0	86,2	13,0
Anlægsaktiver i alt		12.989,3	12.268,4	11.671,6
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	522,2	473,4	447,9
	Andre tilgodehavender	24,6	7,8	10,0
	Periodeafgrænsningsposter	44,0	59,4	63,7
Tilgodehavender i alt		590,8	540,6	521,6
Likvide beholdninger		26,3	159,1	19,1
Omsætningsaktiver i alt		617,1	699,7	540,7
Aktiver i alt		13.606,4	12.968,1	12.212,3

Passiver		30. juni	31. dec.	30. juni
Note	DKK mio.	2019	2018	2018
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-53,5	-94,1	-130,0
	Omkostninger ved afdækning	-15,6	-16,5	-15,2
	Overført overskud	2.208,6	2.412,1	2.268,7
Egenkapital i alt		2.924,3	3.086,3	2.908,3
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER				
	Udskudt skat	1.027,0	1.015,2	1.037,7
4	Kreditinstitutter og andre lån	6.794,1	6.553,3	6.100,7
	Anden gæld	23,2	37,9	61,6
Langfristede forpligtelser i alt		7.844,3	7.606,4	7.200,0
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER				
4	Kreditinstitutter og andre lån	1.374,5	631,2	718,0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	349,8	340,9	339,4
	Leverandører af varer og tjenesteydelse	694,3	713,8	590,7
	Skyldig selskabsskat	63,7	200,4	87,3
5	Anden gæld	348,2	381,5	360,2
	Periodeafgrænsningsposter	7,3	7,6	8,4
Kortfristede forpligtelser i alt		2.837,8	2.275,4	2.104,0
Forpligtelser i alt		10.682,1	9.881,8	9.304,0
Egenkapital og forpligtelser i alt		13.606,4	12.968,1	12.212,3

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2019	2018	2019	2018
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET				
Indbetalt fra kunder	1.038,7	1.120,7	2.059,1	2.240,0
Udbetalt til personale, leverandører mv.	-534,2	-415,8	-1.135,4	-978,3
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	504,5	704,9	923,7	1.261,7
Renteindbetalinger mv.	1,2	0,5	2,0	0,8
Renteudbetalinger mv.	-50,9	-64,1	-100,9	-119,3
Pengestrømme fra drift før skat	454,8	641,3	824,8	1.143,2
Betalt selskabsskat	-0,2	-	-278,4	-285,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	454,6	641,3	546,4	857,9
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET				
Køb af materielle anlægsaktiver	-527,9	-498,8	-910,2	-813,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-29,6	-43,9	-60,6	-74,3
Salg af materielle anlægsaktiver	0,7	0,3	0,7	0,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-556,8	-542,4	-970,1	-886,5
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-548,0	-709,7	-557,2	-718,7
Optagelse af gæld med lang løbetid	1.300,0	1.300,0	2.000,0	1.500,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-252,2	-95,5	-901,6	-129,0
Optagelse af gæld med kort løbetid	286,0	168,4	427,8	168,4
Betalt udbytte	-678,1	-785,6	-678,1	-785,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	107,7	-122,3	290,9	35,1
Periodens ændring i likviditet	5,5	-23,4	-132,8	6,5
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	20,8	42,5	159,1	12,6
Likvide beholdninger ved periodens udgang	26,3	19,1	26,3	19,1

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.					
	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Omkost- ninger ved afdækning	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	784,8	-94,1	-16,5	2.412,1	3.086,3
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	-	475,3	475,3
Anden totalindkomst					
Kursregulering af egenkapital i udenlandsk filial	-	-	-	-0,7	-0,7
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	50,9	0,9	-	51,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-10,3	-	-	-10,3
Anden totalindkomst i alt	-	40,6	0,9	-0,7	40,8
Totalindkomst i alt for perioden	-	40,6	0,9	474,6	516,1
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-678,1	-678,1
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-678,1	-678,1
Egenkapital pr. 30. juni 2019	784,8	-53,5	-15,6	2.208,6	2.924,3
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

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 10. april 2019, godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 678,1 mio. vedrørende 2018, eller DKK 86,40 pr. aktie. På baggrund af halvårsregnskabet for 2018 blev der den 9. august 2018 udloddet et interimudbytte på DKK 427,2 mio., svarende til DKK 54,43 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 64-68 samt side 84 i årsrapporten for 2018, hvor det fremgår, hvilke noter der indeholder væsentlige skøn og vurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018 bortset fra nedenstående. Årsrapporten for 2018 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. For yderligere oplysninger henvises til side 84 i årsrapporten for 2018, hvor det fremgår, hvilke noter der indeholder anvendt regnskabspraksis, samt til sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis side 85-87.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

CPH har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende nye standarder:

- IFRS 16 Leasing

De væsentligste ændringer ved implementeringen af IFRS 16 kan opsummeres som følger:

- For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale.
- For leasinggiver fortsætter de nuværende regler i stort set uændret form. Derfor skal leasingaftaler fortsat klassificeres i operationelle og finansielle leasingaftaler.

CPH har konstateret, at implementeringen af IFRS 16 ikke har haft væsentlig indvirkning på det konsoliderede regnskab.

NOTE 2: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens finansielle redegørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2019" på side 10.

Omsætningens sammensætning i 1. halvår 2019

DKK mio.	Aeronautisk segment	Ikke-aeronautisk segment				I alt
		Trafik-afgifter	Koncessions-indtægter	Indtægter fra parkering	Leje-indtægter	
I alt på segmenter	1.174,7	466,6	200,8	89,3	168,3	2.099,7
Indregningstidspunkt						
- På et bestemt tidspunkt	1.174,7	-	200,8	-	-	1.375,5
- Over tid	-	466,6	-	89,3	168,3	724,2
I alt	1.174,7	466,6	200,8	89,3	168,3	2.099,7
Type af kontrakt						
- Fastpris	1.174,7	50,3	200,8	89,3	168,3	1.683,4
- Omsætningsbestemte kontrakter	-	416,3	-	-	-	416,3
I alt	1.174,7	466,6	200,8	89,3	168,3	2.099,7

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

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i de første seks måneder af 2019 beløb sig til DKK 1.083,1 mio. De største investeringer i de første seks måneder af 2019 omfatter bl.a. udvidelse af Terminal 3 airside, opførelse af Finger E, nye bagagefaciliteter, udvidelse af kølekapaciteten samt diverse forbedrende vedligeholdelse.

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 30. juni 2019 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg og vedligeholdelse af anlæg, der i alt beløber sig til DKK 840,9 mio. (31. december 2018: DKK 773,6 mio.) og andre forpligtelser, der beløber sig til DKK 76,2 mio. (31. december 2018: DKK 72,9 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedr. kapacitetsudvidelse af bagageanlægget, udvidelse af T3 airside (ATEW), samt udvikling af Wide-body faciliteterne.

NOTE 4: Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:	30. juni	31. dec.
	2019	2018
Langfristede forpligtelser	6.794,1	6.553,3
Kortfristede forpligtelser	1.374,5	631,2
I alt	8.168,6	7.184,5

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2019	31. dec. 2018
Kassekredit	DKK	Variabel	-	83,2	57,1	83,2	57,1
Bank Club	DKK	Variabel	21. dec. 2023	800,0	-	800,0	-
Danske Bank	DKK	Fast	29. jan. 2019	-	500,0	-	500,1
RD (DKK 58 mio.)**	DKK	Variabel	-	-	48,0	-	48,0
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	46,1	47,6	48,4	48,9
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	450,9	450,9
NIB***	DKK	Fast	12. feb. 2026	107,1	114,7	114,6	123,1
NIB****	DKK	Fast	19. dec. 2027	900,0	900,0	984,1	971,6
EIB****	DKK	Fast	15. dec. 2026	250,0	250,0	264,1	247,3
EIB****	DKK	Fast	7. apr. 2032	600,0	600,0	590,0	564,8
EIB****	DKK	Fast	26. jan. 2033	400,0	400,0	425,3	398,4
EIB****	DKK	Fast	14. aug. 2033	600,0	600,0	595,7	554,8
EIB****	DKK	Fast	12. apr. 2034	700,0	-	712,3	-
USPP-obligation	DKK	Fast	27. aug. 2025	1.055,0	1.055,0	1.247,5	1.126,3
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2020	964,1	958,3	1.005,4	992,8
USPP-obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	1.049,4	1.043,1	1.169,6	1.083,1
USPP-obligation	GBP	Fast	29. juni 2020	191,5	190,3	201,5	201,1
I alt				8.197,3	7.215,0	8.692,6	7.368,3
Låneomkostninger til fremtidig amortisering				-28,7	-30,5	-28,7	-30,5
I alt				-28,7	-30,5	-28,7	-30,5
I alt				8.168,6	7.184,5	8.663,9	7.337,8

* 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 kredittillæg baseret på selskabets nuværende rating.

** Der er tinglyst pant i CPH's ejendomme for en samlet værdi på DKK 849,1 mio. (2018: DKK 849,1 mio.).

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

**** Europæiske Investeringsbank (EIB) og Nordisk Investeringsbank (NIB) - Til finansiering af udvidelsen af Københavns Lufthavn.

De fastforrentede USPP-obligationslån på USD 307 mio. og GBP 23 mio. (2018: USD 307 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.

Pr. 30. juni 2019 udgør garanterede, uudnyttede langfristede kreditfaciliteter DKK 1,2 mia. (31. december 2018: DKK 2,0 mia.).

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

	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
	30. juni 2019	31. dec. 2018	30. juni 2019	31. dec. 2018
Afledte finansielle instrumenter				
Indregnet under andre finansielle anlægsaktiver	137,5	85,7	137,5	85,7
Indregnet under anden langfristet gæld	23,2	37,9	23,2	37,9

* 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 2019	31. dec. 2018
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	246,5	288,2
Skyldige renter	43,0	41,8
Øvrige skyldige omkostninger	58,7	51,5
I alt	348,2	381,5

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 2018.

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 – 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2019. 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 2018.

København, den 8. august 2019

Direktion

Thomas Woldbye
Adm. direktør

Bestyrelse

Lars Nørby Johansen
Formand

David Stanton
Næstformand

Ulrik Dan Weuder
Næstformand

Marlene Haugaard

Janis Kong

Charles Thomazi

Dan Hansen

John Flyttov

Betina Hvolbøl Thomsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKAB

Til aktionæerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2019 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 8. august 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor
mne23371

Søren Ørjan Jensen
Statsautoriseret revisor
mne33226