

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

**Fondsbørsmeddelelse 2018**  
**København, den 6. november 2018**

Postboks 74  
Lufthavnsboulevarden 6  
2770 Kastrup

Kontaktperson:  
Thomas Woldbye  
Adm. direktør

Tlf.: 3231 3231  
Fax: 3231 3132  
E-mail: [cphweb@cph.dk](mailto:cphweb@cph.dk)  
[www.cph.dk](http://www.cph.dk)

CVR-nr. 14 70 72 04

**Indholdsfortegnelse**

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN	
1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2018 .....	3
Resume for de første ni 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 .....	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. SEPTEMBER 2018

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

### RESUME FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2018

23,3 mio. mennesker rejste gennem Københavns Lufthavn i de første ni måneder, hvilket er 3,7% flere end sidste år. Særligt de lange, interkontinentale ruter bidrog med tocifrede vækstrater. Transfertrafikken er steget 1,3%. Omsætningen er steget 0,6% grundet højere vækst i antallet af passagerer samt højere omsætning fra parkering og shoppingcentret. CPH fastholder forventningerne til resultat før skat korrigeret for særlige forhold.

Flere turister, der kommer til Danmark, og øget rejselyst blandt danskerne er med til at sikre et godt resultat i Københavns Lufthavn, i årets første ni måneder. Gennemsnitligt er 85.724 passagerer hver eneste dag gået gennem terminalerne, hvilket er godt 3.000 flere end sidste år.

Det er særligt den internationale trafik, der trækker væksten i passagertallet. Over de senere år er det lykkedes CPH at tiltrække en række nye direkte langdistanceruter, bl.a. til USA, Indien og Kina. Når der åbner nye ruter, kommer der ofte flere passagerer. Det ses meget tydeligt i år, hvor der i årets første ni måneder var 10,9% flere rejsende på de lange ruter. Det er en markant vækst, og netop denne trafik er med til at understøtte CPH's position som trafikknudepunkt for især trafikken til Nordamerika og Kina såvel som at øge transfertrafikken. På få år er antallet af amerikanske turister og forretningsfolk, der kommer hertil, fordoblet. Sidste år rundede CPH for første gang en million. En tilsvarende udvikling forventes på det kinesiske marked. Sidste år udbød flyselskaberne godt 175.000 sæder mellem CPH og Kina. I 2019 vil det tal blive 84% højere med godt 323.000 udbudte sæder.

Den europæiske trafik steg 3,0%, mens indenrigstrafikken var uforandret med en vækst på 0,1%. Det samlede passagertal steg med 3,7%, men der var ikke en tilsvarende stigning i antallet af flyoperationer, der blot steg med 2,2%. Det skyldes primært, at flyselskaberne har øget belægningen på mange fly, der altså er bedre fyldt op.

Som led i CPH's bidrag til den nationale luftfartsstrategi nedsatte lufthavnen i april de takster, som flyselskaberne betaler for at benytte lufthavnen. Generelt blev taksterne gennemsnitlig 10% lavere, mens de såkaldte feederruter, der flyver passagerer til og fra mindre, regionale lufthavne, fik nedsat taksterne med 35%. Reduktionen af taksterne har siden 1. april 2018 haft en negativ påvirkning på omsætningen på DKK 148,0 mio. En del opvejes af, at der er en pæn vækst i antallet af passagerer, ligesom CPH har formået at effektivisere og derved forbedre lønsomheden. På årsbasis vil påvirkningen af de lavere takster udgøre ca. DKK 300 mio.

### Højt tempo på udbygning

Københavns Lufthavn meddelte tidligere, at den i år ville øge investeringsniveauet markant og forventede at bruge op mod DKK 2 mia. alene i 2018 på at udbygge og forbedre lufthavnens faciliteter. I år har CPH allerede indviet en ny, udvidet sikkerhedskontrol, en gangbro fra metrostationen direkte til sikkerhedskontrollen og SAS Fast Track, ligesom området efter sikkerhedskontrollen mellem Finger A og B er blevet udvidet med 4.000 kvadratmeter. Samtidig er byggeriet af den helt nye Finger E på over 30.000 kvadratmeter godt i gang. Første fase af Finger E-byggeriet forventes at være klar til ibrugtagning i 2019, mens anden fase følger året efter.

Passagererne har i år ikke kunnet undgå at bemærke, at CPH har gang i mange byggerier. CPH gør alt for, at byggerierne generer de rejsende mindst muligt i perioden, men udbygningen er nødvendig, for at CPH kan skabe plads til flere fly, passagerer og mere rejseglæde. CPH følger den ambitiøse udbygningsplan og har indtil nu investeret DKK 1,5 mia. i år. Investeringerne og særligt udvidelsen af den centrale sikkerhedskontrol har bl.a. resulteret i reducerede ventetider i security. Opførelsen af gangbroen har også skabt mere plads i Terminal 3, da passagererne kan gå direkte til sikkerhedskontrollen og Terminal 2. Hertil kommer byggeriet af det nye hotel, som blev påbegyndt i begyndelsen af første kvartal 2018.

## Fortsat vækst i den ikke-aeronautiske forretning

Omsætningen i den ikke-aeronautiske del af forretningen, herunder shoppingcenter, hotel og parkering, steg som følge af det stigende passagertal. Indtægterne fra parkering steg 12,7%, hovedsageligt grundet en stigning i lokaltafgående passagerer, mens omsætningen i shoppingcentret bidrog med 3,0%, hvilket hovedsageligt skyldes en stigning inden for restauranter og caféer.

## HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg 3,7% i de første ni måneder af 2018. Antallet af lokaltafgående passagerer steg 4,1%, og transfer- og transitpassagerer steg 1,3%.
- Omsætningen steg 0,6% til DKK 3.397,7 mio. (2017: DKK 3.378,2 mio.), primært som følge af en stigning i antallet af passagerer samt vækst i parkeringsindtægterne delvist modsvaret af takstnedsættelsen pr. 1. april 2018, der har haft en negativ effekt på omsætningen på DKK 148,0 mio.
- EBITDA korrigeret for særlige forhold faldt 2,8% til DKK 1.983,1 mio. (2017: DKK 2.041,2 mio.). Rapporteret EBITDA faldt 3,3% til DKK 1.959,9 mio. (2017: DKK 2.026,2 mio.).
- EBIT korrigeret for særlige forhold faldt 9,2% til DKK 1.323,0 mio. (2017: DKK 1.457,0 mio.). Rapporteret EBIT faldt 9,9% til DKK 1.299,8 mio. (2017: DKK 1.442,0 mio.). EBIT er påvirket af den ovennævnte takstnedsættelse samt en stigning i afskrivningerne på 13,0% som konsekvens af de store investeringer i udbygning af lufthavnen.
- Nettofinansieringsomkostningerne faldt DKK 11,4 mio. i forhold til 2017.
- Resultat før skat korrigeret for særlige forhold faldt 9,3% til DKK 1.193,7 mio. (2017: DKK 1.316,3 mio.). Rapporteret resultat før skat faldt 10,0% til DKK 1.170,5 mio. (2017: DKK 1.301,3 mio.).
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 1.500,6 mio. i de første ni måneder af 2018 (2017: DKK 1.029,1 mio.). Årets første ni 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, udvidelse af kølekapacitet samt diverse investeringer i vækst.

## FORVENTNINGER TIL 2018

På baggrund af væksten i passagerne forventer CPH at opnå en omsætning, som er over den udmeldte forventning af 9. august 2018. CPH justerer derfor forventningerne til omsætningsvæksten til et interval på -0,5% til 0,5% i forhold til det tidligere udmeldte interval på -1% til -2%. CPH fastholder forventningerne til resultat før skat korrigeret for særlige forhold. CPH har herudover tilpasset intervallet vedr. investeringerne til DKK 2,0 – 2,1 mia.

	REALISERET 2017	FORVENTNING TIL 2018	TIDLIGERE UDMELDT
Omsætningsvækst	0,4%	mellem -0,5% og 0,5%	fald på 1-2%
Omsætningsvækst korrigeret for særlige forhold og hotelaktivitet	3,5%	stigning på 0-1%	fald på 0,5-1,5%
Resultat før skat korrigeret for særlige forhold, DKK mio.	1.661,8	1.350-1.450	1.350-1.450
Resultat før skat, DKK mio.	1.635,6		
Samlede investeringer, DKK mio.	1.477,1	2.000 -2.100	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 delvist modsvares af den udmeldte nedsættelse af lufthavnstakster ultimo 2017. Taksterne blev 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. Begge initiativer er en del af CPH's bidrag til den nationale luftfartsstrategi. Samlet set er CPH's takster i gennemsnit reduceret med 10% lavere fra april 2018.

Væksten i omsætningen korrigeret for særlige forhold og hotelaktivitet forventes at være positiv i intervallet 0-1% som følge af større vækst i antallet af internationale passagerer.

**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 korrigeres for særlige forhold. Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) forventes at være lavere i 2018 end i 2017 som følge af takstnedsættelsen, når der korrigeres for særlige forhold.

**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 har også i 2018 øget sine investeringer markant. Investeringerne forventes at udgøre i niveauet DKK 2,0-2,1 mia. for at imødekomme vækstplanen. Investeringer omfatter bl.a. udbygning af den centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, 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**

	Q3 2018	Q3 2017	ÅTD 2018	ÅTD 2017	2017
<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>					
Omsætning	1.241	1.232	3.398	3.378	4.439
heraf aeronautisk omsætning	722	758	1.985	2.036	2.667
heraf ikke-aeronautisk omsætning	519	474	1.413	1.342	1.772
EBITDA	743	790	1.960	2.026	2.611
heraf aeronautisk EBITDA	336	423	862	974	1.231
heraf ikke-aeronautisk EBITDA	407	367	1.098	1.052	1.380
EBIT	513	599	1.300	1.442	1.823
heraf aeronautisk EBIT	156	254	346	522	615
heraf ikke-aeronautisk EBIT	357	346	954	920	1.208
Nettofinansieringsomkostninger	35	46	129	141	187
Resultat før skat	478	553	1.171	1.301	1.636
Resultat efter skat	368	426	902	1.002	1.286
<b>Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)</b>					
Anden totalindkomst	3	-10	11	26	23
Totalindkomst	371	417	912	1.028	1.308
<b>Balance (DKK mio.)</b>					
Materielle anlægsaktiver	11.437	10.305	11.437	10.305	10.584
Finansielle anlægsaktiver	27	33	27	33	7
Aktiver i alt	12.482	11.321	12.482	11.321	11.590
Egenkapital	2.852	2.872	2.852	2.872	3.152
Rentebærende gæld	7.113	6.011	7.113	6.011	5.934
Investeringer i materielle anlægsaktiver	459	356	1.404	963	1.341
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	9	19	97	66	136
<b>Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	657	814	1.515	1.555	2.031
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-453	-375	-1.339	-1.025	-1.473
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-165	-491	-130	-595	-623
Likvider ultimo	58	12	58	12	13
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin	59,9%	64,2%	57,7%	60,0%	58,8%
EBIT-margin	41,3%	48,6%	38,3%	42,7%	41,1%
Aktivernes omsætningshastighed	0,40	0,44	0,38	0,41	0,40
Afkastningsgrad	16,7%	21,4%	14,5%	17,4%	16,3%
Egenkapitalforrentning	51,2%	58,5%	40,1%	45,2%	41,5%
Soliditetsgrad	22,8%	25,4%	22,8%	25,4%	27,2%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	46,9	54,3	115,0	127,7	163,8
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	76,2	78,7	199,1	202,2	264,2
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	363,4	366,0	363,4	366,0	401,7
NOPAT-margin	29,7%	31,7%	29,7%	31,7%	32,3%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,42	0,46	0,42	0,45	0,44
ROCE*	16,0%	18,8%	15,9%	18,7%	18,1%

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

## LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE

### Resultat for tredje kvartal 2018

Tredje kvartal var negativt påvirket af en generel takstnedsættelse delvist modsvaret af en stigning i antallet af passagerer i Københavns Lufthavn på 4,7%. Den primære årsag var en stigning i lokalafgående interkontinentale passagerer.

Koncernens resultat før skat for tredje kvartal udgjorde DKK 483,0 mio. (2017: DKK 558,4 mio.), når der korrigeres for særlige forhold på DKK 5,1 mio., som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

### Resultat i forhold til 2017

Koncernomsætningen i de første ni måneder af 2018 udgjorde DKK 3.397,7 mio., svarende til en stigning på 0,6%. 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 1,6%. Den aeronautiske omsætning faldt 2,5% til DKK 1.984,5 mio. primært grundet takstnedsættelsen pr. 1. april 2018, der har haft en negativ effekt på omsætningen på DKK 148,0 mio. Dette blev delvist modsvaret af en stigning i de lokalafgående internationale passagerer. Den ikke-aeronautiske omsætning steg 5,3% til DKK 1.413,2 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 105,2 mio., svarende til 8,4%.

Driftsomkostningerne inklusive afskrivninger steg DKK 192,9 mio. til DKK 2.076,5 mio., når der korrigeres for særlige forhold samt effekten af den nye hotelaftale. Dette skyldes primært en stigning i afskrivninger på DKK 75,9 mio. på grund af det vedvarende høje investeringsniveau. Eksterne omkostninger steg DKK 74,0 mio. grundet øget omkostninger til vedligeholdelse, tab på debitorer som følge af konkurs samt et øget aktivitetsniveau. Personaleomkostningerne steg DKK 43,0 mio. grundet den årlige lønregulering og en stigning på 80 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 projekter.

Korrigeret for særlige forhold faldt EBITDA 2,8%. Rapporteret EBITDA faldt 3,3% til DKK 1.959,9 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde DKK 129,3 mio., hvilket var DKK 11,4 mio. lavere end 2017.

Resultat før skat korrigeret for særlige forhold udgjorde DKK 1.193,7 mio., hvilket er et fald på 9,3% i forhold til sidste år. Rapporteret resultat før skat udgjorde DKK 1.170,5 mio.

### 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.

DKK mio.	3. kvartal				År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.	2018	2017	Udv.	Pct.
Omsætning	1.240,9	1.231,6	9,3	0,8%	3.397,7	3.378,2	19,5	0,6%
EBITDA	742,9	790,2	-47,3	-6,0%	1.959,9	2.026,2	-66,3	-3,3%
EBIT	512,9	599,2	-86,3	-14,4%	1.299,8	1.442,0	-142,2	-9,9%
Nettofinansieringsomkostninger	35,0	45,9	-10,9	-23,8%	129,3	140,7	-11,4	-8,1%
<b>Resultat før skat</b>	<b>477,9</b>	<b>553,3</b>	<b>-75,4</b>	<b>-13,6%</b>	<b>1.170,5</b>	<b>1.301,3</b>	<b>-130,8</b>	<b>-10,0%</b>

**ØVRIGE RESULTATPOSTER****Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2018	2017	
Renter	166,7	164,3	2,4
Markedsværdireguleringer	-1,9	-0,1	-1,8
Øvrige finansielle omkostninger	-35,5	-23,5	-12,0
<b>I alt</b>	<b>129,3</b>	<b>140,7</b>	<b>-11,4</b>

Nettofinansieringsomkostningerne faldt DKK 11,4 mio. i forhold til 2017.

Renteomkostningerne steg DKK 2,4 mio. grundet en større lånevolumen.

De øvrige finansielle omkostninger faldt DKK 12,0 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	
<b>Pengestrømme fra:</b>			
Driftsaktivitet	1.514,5	1.554,4	-39,9
Investeringsaktivitet	-1.339,2	-1.025,5	-313,7
Finansieringsaktivitet	-130,1	-595,0	464,9
<b>Periodens ændring i likviditet</b>	<b>45,2</b>	<b>-66,1</b>	<b>111,3</b>
Likvider ved årets begyndelse	12,6	78,2	-65,5
<b>Likvider ved periodens udgang</b>	<b>57,8</b>	<b>12,1</b>	<b>45,7</b>

**Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Udviklingen i pengestrømme fra driftsaktivitet kan primært henføres til større skatte- og rentebetalinger. Dette er delvist modsvaret af det højere aktivitetsniveau.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme i materielle og immaterielle anlægsaktiver i de første ni måneder af 2018 beløb sig til DKK 1.341,2 mio. (2017: DKK 1.029,1 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, udvidelse af kølekapacitet samt diverse investeringer i vækst.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Finansieringsaktiviteter vedrørte tilbagebetaling af USPP lån på USD 200 mio., betaling af udbytte og mindre afdrag på realkreditlån. Dette er delvist modsvaret af optagelse af et lån på DKK 900 mio. i Nordisk Investeringsbank (NIB), et lån på DKK 1.000 mio. i Europæiske Investeringsbank (EIB) og et lån på DKK 500 mio. i Danske Bank. Lånene skal finansiere kapacitetsinvesteringer og udvidelsesprojekter i Københavns Lufthavn.

**Likvider**

CPH havde DKK 57,8 mio. i likvider samt garanterede, uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2,0 mia. pr. 30. september 2018.



## RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 30. september 2018					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	3.397,7	-	3.397,7	-48,9	3.348,8
Andre driftsindtægter	1,8	-	1,8	-	1,8
Eksterne omkostninger	411,9	-17,9	394,0	-	394,0
Personaleomkostninger	1.027,7	-5,3	1.022,4	-	1.022,4
<b>EBITDA</b>	<b>1.959,9</b>	<b>23,2</b>	<b>1.983,1</b>	<b>-48,9</b>	<b>1.934,2</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	660,1	-	660,1		660,1
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>1.299,8</b>	<b>23,2</b>	<b>1.323,0</b>	<b>-48,9</b>	<b>1.274,1</b>
Nettofinansieringsomkostninger	129,3	-	129,3		129,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.170,5</b>	<b>23,2</b>	<b>1.193,7</b>	<b>-48,9</b>	<b>1.144,8</b>
Skat af periodens resultat	268,2	5,1	273,3		273,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>902,3</b>	<b>18,1</b>	<b>920,4</b>	<b>-48,9</b>	<b>871,5</b>

1. januar - 30. september 2017					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	3.378,2	-	3.378,2	-82,8	3.295,4
Andre driftsindtægter	2,8	-	2,8	-	2,8
Eksterne omkostninger	366,9	-7,2	359,7	-39,7	320,0
Personaleomkostninger	987,9	-7,8	980,1	-0,7	979,4
<b>EBITDA</b>	<b>2.026,2</b>	<b>15,0</b>	<b>2.041,2</b>	<b>-42,4</b>	<b>1.998,8</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	584,2	-	584,2		584,2
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>1.442,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1.457,0</b>	<b>-42,4</b>	<b>1.414,6</b>
Nettofinansieringsomkostninger	140,7	-	140,7		140,7
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.301,3</b>	<b>15,0</b>	<b>1.316,3</b>	<b>-42,4</b>	<b>1.273,9</b>
Skat af periodens resultat	298,9	3,3	302,2		302,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.002,4</b>	<b>11,7</b>	<b>1.014,1</b>	<b>-42,4</b>	<b>971,7</b>

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

3. kvartal 2018					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotelaktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	1.240,8	-	1.240,8	-16,5	1.224,3
Andre driftsindtægter	1,1	-	1,1	-	1,1
Eksterne omkostninger	153,9	-3,5	150,4	-	150,4
Personaleomkostninger	345,1	-1,6	343,5	-	343,5
<b>EBITDA</b>	<b>742,9</b>	<b>5,1</b>	<b>748,0</b>	<b>-16,5</b>	<b>731,5</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	230,0	-	230,0	-	230,0
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>512,9</b>	<b>5,1</b>	<b>518,0</b>	<b>-16,5</b>	<b>501,5</b>
Nettofinansieringsomkostninger	35,0	-	35,0	-	35,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>477,9</b>	<b>5,1</b>	<b>483,0</b>	<b>-16,5</b>	<b>466,5</b>
Skat af periodens resultat	109,6	1,1	110,7	-	110,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>368,3</b>	<b>4,0</b>	<b>372,3</b>	<b>-16,5</b>	<b>355,8</b>

3. kvartal 2017					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotelaktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	1.231,6	-	1.231,6	-16,5	1.215,1
Andre driftsindtægter	0,1	-	0,1	-	0,1
Eksterne omkostninger	116,5	-3,9	112,6	-	112,6
Personaleomkostninger	325,0	-1,2	323,8	-	323,8
<b>EBITDA</b>	<b>790,2</b>	<b>5,1</b>	<b>795,3</b>	<b>-16,5</b>	<b>778,8</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	191,0	-	191,0	-	191,0
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>599,2</b>	<b>5,1</b>	<b>604,3</b>	<b>-16,5</b>	<b>587,8</b>
Nettofinansieringsomkostninger	45,9	-	45,9	-	45,9
<b>Resultat før skat</b>	<b>553,3</b>	<b>5,1</b>	<b>558,4</b>	<b>-16,5</b>	<b>541,9</b>
Skat af periodens resultat	126,9	1,1	128,0	-	128,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>426,4</b>	<b>4,0</b>	<b>430,4</b>	<b>-16,5</b>	<b>413,9</b>

\* 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. september 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	1.984,5	2.036,3	-51,8	-2,5%	345,8	522,1	-176,3	-33,8%
Ikke-aeronautisk	1.413,2	1.341,9	71,3	5,3%	954,0	919,9	34,1	3,7%
<b>I alt</b>	<b>3.397,7</b>	<b>3.378,2</b>	<b>19,5</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.299,8</b>	<b>1.442,0</b>	<b>-142,2</b>	<b>-9,9%</b>

## AERONAUTISK SEGMENT

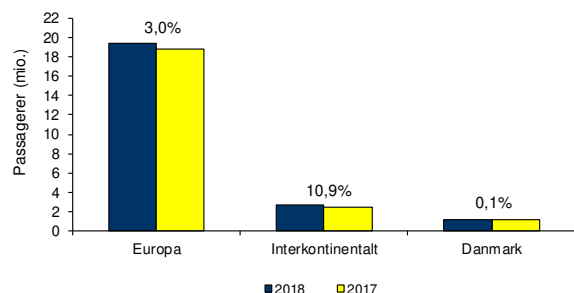
DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året
	2018	2017	Udv.	Pct.	2018	2017	Udv.	Pct.	2017
Omsætning	721,6	757,5	-35,9	-4,7%	1.984,5	2.036,3	-51,8	-2,5%	2.666,8
Resultat før renter	156,1	253,2	-97,1	-38,3%	345,8	522,1	-176,3	-33,8%	615,1
Segmentaktiver					8.837,8	8.230,6	607,2	7,4%	8.238,1

### Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 4,7% i tredje kvartal 2018. Trafikken var positivt påvirket af flere rejsende inden for den interkontinentale trafik, hvor trafikken steg 13,9%, primært som konsekvens af nye ruter i 2018 og helårseffekten af nystartede ruter i 2017. Antallet af rejsende inden for Europa steg 3,7%, mens rejsende inden for Danmark steg 1,7% i årets tredje kvartal.

Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 23,3 mio., svarende til en stigning på 3,7% i de første ni måneder af 2018. Antallet af passagerrelaterede operationer steg 2,2%, mens cargorelaterede operationer steg 1,6%. Sædekapaciteten steg 4,6%, hvilket medførte en lille fald i den gennemsnitlige kabinefaktor (belægning) på 1,0% i de første ni måneder af 2018.

*Passagerer/vækst fordelt på markeder i de første ni måneder*



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

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 4,1% i de første ni måneder af 2018, og antallet af transferpassagerer steg 1,3%. Lokaltafgående passagerer udgjorde 80,9% af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 19,1%.

### Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Startafgifter	345,1	350,1	-5,0	-1,4%
Passagerafgifter	919,7	953,5	-33,8	-3,5%
Securityafgifter	471,5	482,9	-11,4	-2,4%
ETD-afgifter	32,8	31,6	1,2	3,8%
Handling	157,3	162,0	-4,7	-2,9%
Opholdsafgifter, CUTE mv.	58,1	56,2	1,9	3,3%
<b>I alt</b>	<b>1.984,5</b>	<b>2.036,3</b>	<b>-51,8</b>	<b>-2,5%</b>

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 2,5%. 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 345,1 mio. sammenlignet med sidste år, primært grundet takstnedsættelsen. Faldet opvejes af en stigning i startvægten på 4,2% i forhold til sidste år. Startvægten for passagerrelaterede flyoperationer steg 4,7%, mens startvægten for cargooperationer faldt 8,2%. Passagerrelaterede operationer steg 2,2%, mens cargorelaterede operationer faldt 1,6%.

Passagerafgifter faldt DKK 33,8 mio., svarende til 3,5%, primært grundet takstnedsættelsen.

Security- og handlingafgifterne faldt samlet set DKK 16,1 mio. til DKK 628,8 mio., svarende til 2,5%, grundet takstnedsættelsen. Stigningen i ETD-afgiften skyldes primært en tilpasning af afgiften fra 2017 samt stigning i antallet af lokaltafgående passagerer.

### Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt DKK 176,3 mio., primært som følge af et fald i omsætningen grundet takstnedsættelsen, højere afskrivninger som følge af fortsat øgede aeronautiske investeringer samt eksterne omkostninger.

## IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2017
	2018	2017	Udv.	Pct.	2018	2017	Udv.	Pct.	
Omsætning	519,2	474,1	45,1	9,5%	1.413,2	1.341,9	71,3	5,3%	1.772,6
Resultat før renter	356,8	346,0	10,8	3,1%	954,0	919,9	34,1	3,7%	1.207,8
Segmentaktiver					3.559,7	3.045,3	514,4	16,9%	3.332,1

### Omsætning

#### Koncessionsindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	652,7	633,9	18,8	3,0%
Parkering	320,0	283,9	36,1	12,7%
Øvrige indtægter	51,4	46,8	4,6	9,9%
<b>I alt</b>	<b>1.024,1</b>	<b>964,6</b>	<b>59,5</b>	<b>6,2%</b>

Koncessionsindtægterne fra shoppingcentret steg 3,0% i de første ni måneder af 2018. De primære drivere er stigningen i afgående passagerer, et forbedret shop- og brandmix samt flere enheder i forbindelse med udvidelsen af både Terminal 2 og sikkerhedskontrollen.

Restaurantsegmentet er blevet optimeret med en ny Lagkagehuset-enhed, ligesom der er blevet tilføjet 10 enheder i forbindelse med udvidelserne. Specialbutikkonceptet har også fået tilføjet flere enheder i forbindelse med udvidelserne.

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

Omsætningen fra parkering er steget 12,7%. 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 og flere lokaltafgående passagerer.

De øvrige indtægter er steget 9,9%, hovedsageligt som følge af en stigning i biludlejning og fortsat vækst i reklamekontrakten med Airmagine.

### Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2018	2017	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	96,3	90,5	5,8	6,4%
Udlejning af arealer	37,1	35,4	1,7	4,9%
Øvrige lejeindtægter	4,1	4,3	-0,2	-3,6%
<b>I alt</b>	<b>137,5</b>	<b>130,2</b>	<b>7,3</b>	<b>5,6%</b>

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	48,9	33,1	15,8	47,8%
- Hilton	-	50,6	-50,6	-100,0%
Øvrige	202,7	163,4	39,3	24,1%
<b>I alt</b>	<b>251,6</b>	<b>247,1</b>	<b>4,5</b>	<b>1,8%</b>

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 34,1 mio. sammenlignet med samme periode sidste år. Dette skyldes hovedsageligt en stigning i omsætningen, delvist modsvaret af en stigning i personaleomkostninger samt højere 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.	3. kvartal		År til dato	
	2018	2017	2018	2017
Trafikindtægter	<b>721,6</b>	757,5	<b>1.984,5</b>	2.036,3
Koncessionsindtægter	<b>384,5</b>	354,7	<b>1.024,1</b>	964,6
Lejeindtægter	<b>45,2</b>	44,3	<b>137,5</b>	130,2
Salg af tjenesteydelser mv.	<b>89,6</b>	75,1	<b>251,6</b>	247,1
<b>Omsætning</b>	<b>1.240,9</b>	1.231,6	<b>3.397,7</b>	3.378,2
Andre driftsindtægter	<b>1,1</b>	0,1	<b>1,8</b>	2,8
Eksterne omkostninger	<b>154,0</b>	116,5	<b>411,9</b>	366,9
Personaleomkostninger	<b>345,1</b>	325,0	<b>1.027,7</b>	987,9
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	<b>230,0</b>	191,0	<b>660,1</b>	584,2
<b>Driftsresultat</b>	<b>512,9</b>	599,2	<b>1.299,8</b>	1.442,0
Finansielle indtægter	<b>2,3</b>	0,3	<b>4,3</b>	1,4
Finansielle omkostninger	<b>37,3</b>	46,2	<b>133,6</b>	142,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>477,9</b>	553,3	<b>1.170,5</b>	1.301,3
Skat af periodens resultat	<b>109,6</b>	126,9	<b>268,2</b>	298,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>368,3</b>	426,4	<b>902,3</b>	1.002,4
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basis og udvandet) EPS er udtrykt i DKK	<b>46,9</b>	54,3	<b>115,0</b>	127,7

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2018	2017	2018	2017
Periodens resultat	368,3	426,4	902,3	1.002,4
Kursregulering af egenkapital i udenlandsk finial	-1,1	-	-1,1	-
<b>Poster, der reklassificeres til resultatopgørelsen</b>				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	36,0	-120,8	108,7	-354,0
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-31,5	108,2	-94,7	386,7
Skat af anden totalindkomst	-1,0	2,9	-3,1	-7,2
<b>Periodens anden totalindkomst</b>	<b>3,5</b>	<b>-9,7</b>	<b>10,9</b>	<b>25,5</b>
<b>Totalindkomst for perioden i alt</b>	<b>370,8</b>	<b>416,7</b>	<b>912,1</b>	<b>1.027,9</b>

**BALANCE**

<b>Aktiver</b>		<b>30. sept.</b>	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec.</b>
Note	DKK mio.	<b>2018</b>	2017	2017
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>475,2</b>	471,4	448,1
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	<b>4.768,7</b>	4.622,0	4.955,6
	Tekniske anlæg og maskiner	<b>3.886,5</b>	3.843,4	4.021,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<b>648,3</b>	617,0	681,2
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	<b>2.133,5</b>	1.222,3	925,2
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>11.437,0</b>	10.304,7	10.583,5
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	<b>0,4</b>	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	<b>26,2</b>	32,4	6,9
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>26,6</b>	32,8	7,3
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>11.938,8</b>	10.808,9	11.038,9
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<b>450,2</b>	459,6	427,5
	Andre tilgodehavender	<b>3,7</b>	6,1	48,7
	Periodeafgrænsningsposter	<b>31,5</b>	34,3	62,4
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>485,4</b>	500,0	538,6
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>57,8</b>	12,1	12,6
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>543,2</b>	512,1	551,2
<b>Aktiver i alt</b>		<b>12.482,0</b>	11.321,0	11.590,1



<b>Passiver</b>		<b>30. sept.</b>	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec.</b>
Note	DKK mio.	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	<b>784,8</b>	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	<b>-120,3</b>	-104,3	-119,2
	Omkostninger ved afdækning	<b>-21,5</b>	-45,5	-33,5
	Overført overskud	<b>2.208,7</b>	2.237,2	2.520,3
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.851,7</b>	2.872,2	3.152,4
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
	Udskudt skat	<b>1.038,7</b>	1.034,1	1.035,6
4	Kreditinstitutter og andre lån	<b>6.606,8</b>	4.684,1	4.653,3
	Anden gæld	<b>39,2</b>	100,6	128,5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>7.684,7</b>	5.818,8	5.817,4
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
4	Kreditinstitutter og andre lån	<b>505,8</b>	1.326,6	1.280,9
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	<b>309,7</b>	229,9	235,9
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	<b>551,9</b>	472,9	506,4
	Skyldig selskabsskat	<b>196,6</b>	232,1	213,9
5	Anden gæld	<b>372,7</b>	358,2	374,7
	Periodeafgrænsningsposter	<b>8,9</b>	10,3	8,5
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.945,6</b>	2.630,0	2.620,3
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>9.630,3</b>	8.448,8	8.437,7
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>12.482,0</b>	11.321,0	11.590,1

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2018	2017	2018	2017
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>				
Indbetalt fra kunder	1.207,7	1.224,1	3.447,7	3.299,3
Udbetalt til personale, leverandører mv.	-493,7	-356,7	-1.472,3	-1.348,4
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>714,0</b>	<b>867,4</b>	<b>1.975,4</b>	<b>1.950,9</b>
Renteindbetalinger mv.	0,4	0,3	1,3	1,1
Renteudbetalinger mv.	-57,4	-53,7	-176,7	-162,1
<b>Pengestrømme fra drift før skat</b>	<b>657,0</b>	<b>814,0</b>	<b>1.800,0</b>	<b>1.789,9</b>
Betalt selskabsskat	-0,3	-	-285,5	-235,5
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>656,7</b>	<b>814,0</b>	<b>1.514,5</b>	<b>1.554,4</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>				
Køb af materielle anlægsaktiver	-445,4	-356,3	-1.244,6	-962,7
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8,5	-19,3	-96,6	-66,4
Salg af materielle anlægsaktiver	1,1	0,1	2,0	3,6
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-452,8</b>	<b>-375,5</b>	<b>-1.339,2</b>	<b>-1.025,5</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-765,1	-251,4	-1.483,8	-504,3
Optagelse af gæld med lang løbetid	1.100,0	200,0	2.600,0	1.100,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-165,6	-	-294,6	-173,4
Optagelse af gæld med kort løbetid	92,7	60,1	261,1	176,5
Betalt udbytte	-427,2	-499,9	-1.212,8	-1.193,8
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-165,2</b>	<b>-491,2</b>	<b>-130,1</b>	<b>-595,0</b>
<b>Periodens ændring i likviditet</b>	<b>38,7</b>	<b>-52,7</b>	<b>45,2</b>	<b>-66,1</b>
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	19,1	64,8	12,6	78,2
<b>Likvide beholdninger ved periodens udgang</b>	<b>57,8</b>	<b>12,1</b>	<b>57,8</b>	<b>12,1</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstran- saktioner	Omkost- ninger ved afdækning	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>784,8</b>	<b>-119,2</b>	<b>-33,5</b>	<b>2.520,3</b>	<b>3.152,4</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>					
Periodens resultat	-	-	-	902,3	902,3
Kursregulering af egenkapital i udenlandsk filial	-	-	-	-1,1	-1,1
<b>Anden totalindkomst</b>					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	72,8	12,0	-	84,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-73,9	-	-	-73,9
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-1,1</b>	<b>12,0</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-1,1</b>	<b>12,0</b>	<b>901,2</b>	<b>912,1</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.212,8	-1.212,8
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.212,8</b>	<b>-1.212,8</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2018</b>	<b>784,8</b>	<b>-120,3</b>	<b>-21,5</b>	<b>2.208,7</b>	<b>2.851,7</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>784,8</b>	<b>-115,0</b>	<b>-60,3</b>	<b>2.428,6</b>	<b>3.038,1</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>					
Periodens resultat	-	-	-	1.002,4	1.002,4
<b>Anden totalindkomst</b>					
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-290,9	14,8	-	-276,1
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	301,6	-	-	301,6
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>10,7</b>	<b>14,8</b>	<b>-</b>	<b>25,5</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>10,7</b>	<b>14,8</b>	<b>1.002,4</b>	<b>1.027,9</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.193,8	-1.193,8
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.193,8</b>	<b>-1.193,8</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2017</b>	<b>784,8</b>	<b>-104,3</b>	<b>-45,5</b>	<b>2.237,2</b>	<b>2.872,2</b>

**Udbytte**

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 11. april 2018, godkendte aktionærene bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 785,6 mio. vedrørende 2017, eller DKK 100,10 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 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. september 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	
<b>I alt på segmenter</b>	<b>1.984,5</b>	<b>652,7</b>	<b>137,5</b>	<b>320,0</b>	<b>303,0</b>	<b>3.397,7</b>
<b>Indregningstidspunkt</b>						
- På et bestemt tidspunkt	1.984,5	-	-	-	-	1.984,5
- Over tid	-	652,7	137,5	320,0	303,0	1.413,2
<b>I alt</b>	<b>1.984,5</b>	<b>652,7</b>	<b>137,5</b>	<b>320,0</b>	<b>303,0</b>	<b>3.397,7</b>
<b>Type af kontrakt</b>						
- Fastpris	1.984,5	30,1	137,5	320,0	303,0	2.775,1
- Omsætningsbestemte kontrakter	-	622,6	-	-	-	622,6
<b>I alt</b>	<b>1.984,5</b>	<b>652,7</b>	<b>137,5</b>	<b>320,0</b>	<b>303,0</b>	<b>3.397,7</b>

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

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i de første ni måneder af 2018 beløb sig til DKK 1.341,2 mio. (31. december 2017: DKK 1.477,1 mio.). De største investeringer i de første ni måneder af 2108 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, udvidelse af kølekapacitet samt diverse investeringer i vækst.

**Økonomiske forpligtelser**

CPH har pr. 30. september 2018 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg og vedligeholdelse af anlæg, der i alt beløber sig til DKK 512,2 mio. (31. december 2017: DKK 383,0 mio.) og andre forpligtelser, der beløber sig til DKK 58,4 mio. (31. december 2017: DKK 23,2 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedr. kapacitetsudvidelse af bagageanlægget, udvikling af widebody-faciliteterne, udvikling af Border Control samt udvikling af Finger A og B

**NOTE 4: Kreditinstitutter**

<b>Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:</b>	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Langfristede forpligtelser	6.606,8	4.653,3
Kortfristede forpligtelser	505,8	1.280,9
<b>I alt</b>	<b>7.112,6</b>	<b>5.934,2</b>

**CPH har pr. 30. september følgende lån og kreditter:**

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. sept. 2018	31. dec. 2017	30. sept. 2018	31. dec. 2017
Kassekredit	DKK	Variabel	-	-	33,5	-	33,5
Danske Bank	DKK	Fast	27. jan. 2019	500,0	-	499,3	-
RD (DKK 58 mio.)**	DKK	Variabel	30. jun. 2035	48,7	51,0	48,8	50,9
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	48,3	50,5	50,4	55,0
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	450,9	450,9
NIB***	DKK	Fast	12. feb. 2026	114,7	130,0	122,7	142,4
NIB****	DKK	Fast	12. aug. 2027	900,0	-	965,8	-
EIB****	DKK	Fast	15. dec. 2026	250,0	250,0	246,5	249,7
EIB****	DKK	Fast	7. apr. 2032	600,0	600,0	555,5	589,6
EIB****	DKK	Fast	26. jan. 2033	400,0	-	390,7	-
EIB****	DKK	Fast	14. aug. 2033	600,0	-	544,7	-
USPP-obligation	DKK	Fast	27. aug. 2025	1.055,0	1.055,0	1.109,2	1.118,9
USPP-obligation	USD	Fast	27. aug. 2018	-	620,8	-	647,4
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2018	-	620,8	-	630,1
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2020	946,9	912,5	946,9	979,1
USPP-obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	1.030,6	993,2	1.043,4	1.053,7
USPP-obligation	GBP	Fast	29. juni 2020	193,3	193,0	208,8	212,4
<b>I alt</b>				<b>7.138,4</b>	<b>5.961,2</b>	<b>7.183,6</b>	<b>6.213,6</b>
Låneomkostninger til fremtidig amortisering				-25,8	-27,0	-25,8	-27,0
<b>I alt</b>				<b>-25,8</b>	<b>-27,0</b>	<b>-25,8</b>	<b>-27,0</b>
<b>I alt</b>				<b>7.112,6</b>	<b>5.934,2</b>	<b>7.157,8</b>	<b>6.186,6</b>

\* 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 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 307 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. sept. 2018	31. dec. 2017	30. sept. 2018	31. dec. 2017
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Indregnet under andre finansielle anlægsaktiver	26,1	6,8	26,1	6,8
Indregnet under anden langfristet gæld	39,2	128,5	39,2	128,5

\* Dagsværdien af CPH's valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter (rente- og valutawaps) 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. sept. 2018	31. dec. 2017
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	281,3	283,3
Skyldige renter	34,7	39,7
Øvrige skyldige omkostninger	56,7	51,7
<b>I alt</b>	<b>372,7</b>	<b>374,7</b>

**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 – 30. september 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. september 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 6. november 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. september 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 6. november 2018

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Brian Christiansen  
Statsautoriseret revisor  
mne23371

Søren Ørjan Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mne33226