

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. juni 2017

**Fondsbørsmeddelelse 2017
København, den 8. august 2017**

Postboks 74
Lufthavnsboulevarden 6
2770 Kastrup

Kontaktperson:
Lars Jønstrup Dollerup
Økonomidirektør

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

CVR-nr. 14 70 72 04

Indholdsfortegnelse

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN	
1. JANUAR – 30. JUNI 2017	3
Resume for første halvår af 2017	3
Highlights af resultaterne	4
Forventninger til 2017	5
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	6
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN	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	23
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab	24

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

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

Udtrykket "ÅTD" anvendes omkring år-til-dato tal.

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2017

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

RESUME FOR FØRSTE HALVÅR AF 2017

Væksten i antallet af rejsende betød, at Københavns Lufthavne A/S opnåede et tilfredsstillende halvårsresultat. Omsætningen steg 1,8%. Fra 1. april 2017 blev hotelaktiviteten indregnet på nettobasis, grundet den nye operatøraftale med Nordic Choice. Korrigeret for effekten heraf er den underliggende omsætning steget 4,3%. CPH har fortsat fokus på vedvarende effektivitetsforbedringer, hvilket endnu engang blev belønnet med prisen som Europas mest effektive lufthavn, der hvert år uddeles af førende internationale forskere og luftfartseksperter i Air Transport Research Society (ATRS). Det er 12. gang på 14 år, at CPH modtager denne pris. Det ses også i halvårsregnskabet, hvor det er lykkedes at reducere omkostningerne pr. passager med 1,6% i forhold til samme periode sidste år, når der korrigeres for særlige forhold og effekten af den nye hotelaftale. CPH har ansat 98 flere medarbejdere siden 30. juni 2016 og fortsat sin vækstplan, hvilket er en medvirkende årsag til, at de samlede underliggende driftsomkostninger (inklusive afskrivninger) er steget 5,2%. Samlet set medfører dette en stigning i resultat før skat korrigeret for særlige forhold på 1,0% til DKK 758,0 mio., svarende til DKK 7,7 mio.

På den baggrund fastholder Københavns Lufthavne A/S forventningerne til årets resultat før skat, når der tages højde for særlige forhold, i intervallet DKK 1.600-1.700 mio.

Københavns Lufthavn er kommet godt fra start. Oven på rekordåret i 2016 viser første halvår af 2017 en pæn vækst i antallet af rejsende i lufthavnen og en positiv udvikling i rutenetværket. Med 14,0 mio. rejsende var der således 2,3% flere rejsende gennem lufthavnen, hvilket er i tråd med lufthavnens forventninger. I 2016 havde CPH for første gang dage, hvor der var flere end 100.000 rejsende på én dag. I år forventer CPH flere end 30 af disse dage. Danskerne rejser oftere, og Danmark er blevet et attraktivt rejsemål for mange turister, især fra Sydeuropa. Den udvikling ønsker CPH at kunne fortsætte med Expanding CPH-planen om at udbygge lufthavnen, så CPH i fremtiden kan have flere end 40 mio. passagerer om året.

Væksten i antallet af passagerer har betydet, at flyselskaberne generelt har oplevet en forbedring i belægningsgraden på de enkelte fly. Den såkaldte "load factor", der er et udtryk for, hvor stor en andel af sæderne i et fly der er solgt, er steget fra 71,8% til 74,5% sammenlignet med første halvår 2016.

Den internationale konkurrence mellem de større europæiske lufthavne handler især om at tiltrække nye interkontinentale ruter. Her har Københavns Lufthavn de senere år formået at øge både antallet af destinationer og ikke mindst antallet af ugentlige frekvenser. Således var der i 2012 i alt 102 ugentlige interkontinentale afgang fra CPH, mens det i 2016 var steget til 134, svarende til en vækst på mere end 31%. Antallet af destinationer steg i samme periode fra 25 til 34, svarende til 36%.

I første halvår af 2017 steg antallet af rejsende på de interkontinentale ruter 7,8%, hvilket understreger, at der fortsat er et underliggende potentiale for flere rejsende på de lange ruter. CPH arbejder målrettet på at udvide antallet af interkontinentale ruter. I maj kunne CPH meddele, at Air India fra september vil begynde at flyve direkte mellem København og Delhi. Det er en rute, som dansk erhvervsliv har efterspurgt længe, og som CPH har brugt mange kræfter på at få etableret de sidste otte år. En analyse fra DAMVAD Analytics viser, at ruten mellem CPH og Delhi alene vil give et bidrag på godt DKK 250 mio. til den danske samfundsøkonomi.

Der er i første halvår 2017 åbnet flere ruter fra København – dels nye ruter til destinationer som Oakland, Valencia og Torino, dels med nye flyselskaber til eksisterende destinationer som eksempelvis SAS' ruter til Færøerne og Riga. Flyruter skaber vækst og arbejdspladser. Analysefirmaet DAMVAD Analytics har beregnet, at væksten i Københavns Lufthavn i perioden 2005 til 2015 har øget Danmarks bruttonationalprodukt (BNP) med ca. DKK 31 mia.

Højt investeringsniveau

Københavns Lufthavne A/S har de senere år investeret mere end DKK 1 mia. årligt i at udvide og udvikle lufthavnen. Det er en væsentlig del af CPH's udvidelsesplan, Expanding CPH, som CPH ønsker skal gøre lufthavnen i stand til at håndtere 40 mio. passagerer om året. Det høje investeringsniveau er fastholdt i 2017,

hvor der i begyndelsen af året bl.a. blev igangsat flere større investeringsprojekter. I januar blev opførelsen af en ny Finger E sat i gang. Første fase af byggeriet forventes at være færdigt i 2019, hvor der vil være 7 nye gates, bl.a. til de største widebody-fly. Derudover blev udvidelsen af Terminal 2 sat i gang. Denne udvidelse vil fordoble arealet i den travleste del af lufthavnen, bl.a. med større gang- og flowarealer samt nye tilbud til de rejsende. Udvidelsen af den centrale sikkerhedskontrol forventes færdiggjort inden årets udgang. Det samlede investeringsniveau lå i første halvår af 2017 på DKK 653,5 mio.

Regeringens forslag om øget regulering skaber usikkerhed

Som en del af udspillet "Vækst og udvikling i hele Danmark" igangsatte regeringen udarbejdelsen af Danmarks første nationale luftfartsstrategi i november 2015. Som udmeldt i fondsbørsmeddelelserne den 3. og 5. juli 2017, er det muligt at de foreslåede ændringer kan få væsentlig negativ indvirkning på lufthavnens strategi, forretning og økonomi. Der henvises til førnævnte fondsbørsmeddelelser.

CPH vil gennemgå sin forretningsmodel og strategi i lyset af den foreslåede ændrede regulering. CPH vil særligt blive nødt til at revurdere sin investeringsplan og finansiering. Den konkrete regulering, som nu er i høring, mener CPH ikke vil lede til de ønskede effekter i strategien med hensyn til vækst, tilgængelighed og beskæftigelse.

Interim-udbytte

På baggrund af halvårsresultatet er der taget beslutning om udlodning af et interim udbytte på i alt DKK 500,0 mio., svarende til DKK 63,7 pr. aktie. CPH vil gennemgå årets udbytte i overensstemmelse med normal praksis.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg 2,3% i de første seks måneder af 2017. Antallet af lokalt-afgående passagerer steg 4,5%, og transferpassagerer faldt 5,5%.
- Omsætningen steg 1,8% til DKK 2.146,6 mio. (2016: DKK 2.108,6 mio.), hvilket primært er drevet af passagervæksten i de afgående internationale passagerer. Den underliggende omsætningsvækst er på 4,3%, når der korrigeres for den nye hotelaftale.
- Grundet vedvarende fokus på omkostningseffektivitet er omkostningerne pr. passager trods øget regulering faldet 1,6%, når der korrigeres for særlige forhold og effekten den nye hotelaftale.
- EBITDA korrigeret for særlige forhold steg 6,0% til DKK 1.246,0 mio. (2016: DKK 1.175,1 mio.). Rapporteret EBITDA steg 5,8% til DKK 1.236,1 mio. (2016: DKK 1.167,9 mio.).
- EBIT korrigeret for særlige forhold steg 1,7% til DKK 852,8 mio. (2016: DKK 838,5 mio.). Rapporteret EBIT steg 1,4% til DKK 842,9 mio. (2016: DKK 831,3 mio.). EBIT er påvirket af en stigning i afskrivningerne på 16,8% som konsekvens af de store investeringer i vækst.
- Nettofinansieringsomkostningerne steg DKK 6,6 mio. sammenlignet med første halvår 2016, hvilket bl.a. skyldes et øget investeringsniveau delvist modsvaret af forbedrede lånevilkår.
- Resultat før skat korrigeret for særlige forhold steg 1,0% til DKK 758,0 mio. (2016: DKK 750,3 mio.). Rapporteret resultat før skat steg 0,7% til DKK 748,1 mio. (2016: DKK 743,1 mio.).
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 653,5 mio. i de første seks måneder af 2017 (2016: DKK 372,2 mio.). Årets første seks måneder har været præget af udvidelse af kapaciteten i den centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelse af Terminal 2 airside, etablering af Finger E samt diverse investeringer i vækst.
- Udbyttet på i alt DKK 500,0 mio. er til disposition den 11. august 2017. Udbyttekørslen foretages i Værdipapircentralen den 10. august 2017 på grundlag af de beholdninger, der er registreret på VP-konti ved dagens slutning. Således vil køb med afvikling til og med den 10. august 2017 give ret til udbytte, medens salg med afvikling til og med den 10. august 2017 vil miste retten til udbytte af de solgte aktier. Det betyder, at handler til og med den 8. august 2017 afvikles inklusive udbytte, og handler foretaget fra og med 9. august 2017 afvikles eksklusive udbytte ved normal 2-dages valør.

FORVENTNINGER TIL 2017

Forventningerne til trafikvækst, resultat før skat og investeringer i anlægsaktiver er uændrede i forhold til udmeldingen af 16. maj 2017.

Forventninger til resultat før skat

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2017 forventes 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.

Som følge af ændring i hotelaktiviteten fra Hilton til Nordic Choice (Clarion) forventes koncernens omsætning og omkostninger at falde, idet CPH pr. 1. april 2017 indregner aktiviteten som en omsætningsbaseret indtægt. Korrigeret for effekten af hotelaktiviteten forventes der stadig en stigning i omsætning og driftsomkostninger.

Driftsomkostningerne forventes fortsat at være højere end i 2016, korrigeret for effekten af hotelaktiviteten, primært på grund af den forventede passagervækst, øgede krav på sikkerhedsområdet samt omkostningsinflation. Dette modsvares delvist af et fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostningerne. Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes samlet set at være højere end i 2016, primært som følge af et fortsat højt investeringsniveau.

Resultat før skat i 2017 forventes at ligge i et interval mellem DKK 1.600 mio. og DKK 1.700 mio., når der tages højde for særlige forhold. Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) forventes at være højere i 2017 end i 2016, når der tages højde for særlige forhold.

Forventning til investeringer i anlægsaktiver

CPH forventer at fortsætte med at investere i væksten 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 et højt investeringsniveau i 2017, som forventes at udgøre ca. DKK 1,3 mia., for at imødekomme den høje passagervækst. Investeringer omfatter bl.a. udbygning af den centrale sikkerhedskontrol, widebody-kapacitetsudvidelser, en ny gangbro i Terminal 3 og udvidelse af Terminal 2 airside. Dertil kommer andre ikke-aeronautiske investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

HØVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q2 2017	Q2 2016	ÅTD 2017	ÅTD 2016	2016
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Omsætning	1.151	1.143	2.147	2.109	4.422
EBITDA	697	661	1.236	1.168	2.505
EBIT	496	488	843	831	1.799
Nettofinansieringsomkostninger	47	45	95	88	179
Resultat før skat	449	443	748	743	1.620
Resultat efter skat	346	337	576	565	1.259
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)					
Anden totalindkomst	12	20	35	13	-32
Totalindkomst	358	357	611	578	1.227
Balance (DKK mio.)					
Materielle anlægsaktiver	10.096	9.473	10.096	9.473	9.800
Finansielle anlægsaktiver	111	176	111	176	340
Aktiver i alt	11.294	10.744	11.294	10.744	11.210
Egenkapital	2.955	2.954	2.955	2.954	3.038
Rentebærende gæld	6.109	5.718	6.109	5.718	5.796
Investeringer i materielle anlægsaktiver	379	189	606	338	954
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	7	18	47	34	80
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	629	510	740	650	1.967
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-384	-198	-650	-362	-1.023
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-238	-290	-104	-287	-949
Likvider ultimo	65	84	65	84	78
Nøgletal					
EBITDA-margin	60,5%	57,8%	57,6%	55,4%	56,6%
EBIT-margin	43,1%	42,7%	39,3%	39,4%	40,7%
Aktivernes omsætningshastighed	0,42	0,44	0,39	0,41	0,42
Afkastningsgrad	18,1%	18,7%	15,4%	16,0%	17,0%
Egenkapitalforrentning	44,3%	43,7%	38,4%	38,0%	41,8%
Soliditetsgrad	26,2%	27,5%	26,2%	27,5%	27,1%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	44,1	42,9	73,4	72,0	160,4
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	69,6	65,0	123,5	114,9	250,3
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	376,6	376,4	376,6	376,4	387,1
NOPAT-margin	31,7%	30,9%	31,7%	30,9%	31,6%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,45	0,45	0,45	0,45	0,46

LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN

Resultat for første halvår 2017

Første halvår 2017 var positivt påvirket af udviklingen i antallet af passagerer i Københavns Lufthavn, der steg 2,3%. Den primære årsag var en stigning i afgående internationale passagerer.

Koncernens resultat før skat for første halvår 2017 udgjorde DKK 758,0 mio. (2016: DKK 750,3 mio.), når der korrigeres for særlige forhold på DKK 9,9 mio., som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2016

Koncernomsætningen i de første seks måneder af 2017 udgjorde DKK 2.146,6 mio., svarende til en stigning på 4,3%, når der korrigeres for effekten af den nye hotelaftale. Den aeronautiske omsætning steg 4,0% til DKK 1.278,8 mio., hvilket primært er drevet af stigningen i internationale passagerer. Den ikke-aeronautiske omsætning faldt 1,2% til DKK 867,8 mio., hovedsageligt som følge af, at hoteldriften fra andet kvartal overgik fra en management kontrakt med Hilton til en minimumbaseret lejeaftale med Clarion. I den nye aftale indregnes driften af hotellet derfor ikke i CPH-koncernen som tidligere, men indgår under lejeindtægter. Den underliggende omsætning i det ikke-aeronautiske segment korrigeret for effekten af den nye hoteloperation steg 4,7%.

Driftsomkostningerne inklusive afskrivninger steg DKK 21,0 mio. til DKK 1.296,5 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsageligt en stigning i afskrivninger på DKK 56,6 mio. på grund af det vedvarende høje investeringsniveau. Personaleomkostningerne steg DKK 8,2 mio. grundet den årlige lønregulering og en stigning på 98 fuldtidsansatte, primært som følge af det intensiverede fokus på investering i sikkerhedskontrollen samt fortsat øgede myndighedskrav og flere passagerer. Dette blev delvist modsvaret af øget kapitalisering på de mange vækstprojekter. Eksterne omkostninger korrigeret for særlige forhold faldt DKK 43,8 mio. grundet den nye hotelaftale, som overgik fra en management kontrakt med Hilton til en minimumsbaseret lejeaftale med Clarion, samt fortsat fokus på effektivisering. Underliggende faldt de eksterne omkostninger DKK 1,8 mio., når der korrigeres for særlige forhold og effekten af den nye hotelaftale. De samlede driftsomkostninger pr. passager korrigeret for særlige forhold og den nye hotelaftale faldt 1,6% som følge af fortsat fokus på effektivitetsforbedringer.

Korrigeret for særlige forhold steg EBITDA 6,0%. Rapporteret EBITDA steg 5,8% til DKK 1.236,1 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde DKK 94,8 mio., hvilket er en stigning på DKK 6,6 mio. i forhold til 2016, bl.a. grundet et højere investeringsniveau delvist modsvaret af forbedrede lånevilkår.

Resultat før skat korrigeret for særlige forhold udgjorde DKK 758,0 mio., hvilket er 1,0% højere end sidste år. Rapporteret resultat før skat udgjorde DKK 748,1 mio.

DKK mio.	2. kvartal				År til dato			
	2017	2016	Udv.	Pct.	2017	2016	Udv.	Pct.
Omsætning	1.150,6	1.142,9	7,7	0,7%	2.146,6	2.108,6	38,0	1,8%
EBITDA	696,7	660,6	36,1	5,5%	1.236,1	1.167,9	68,2	5,8%
EBIT	496,5	487,7	8,8	1,8%	842,9	831,3	11,6	1,4%
Nettofinansieringsomkostninger	47,0	44,4	2,6	5,8%	94,8	88,2	6,6	7,5%
Resultat før skat	449,5	443,3	6,2	1,4%	748,1	743,1	5,0	0,7%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2017	2016	
Renter	108,7	104,8	3,9
Markedsværdireguleringer	-	-0,2	0,2
Øvrige finansielle omkostninger	-13,9	-16,4	2,5
I alt	94,8	88,2	6,6

Nettofinansieringsomkostningerne steg DKK 6,6 mio. i forhold til 2016.

Renteomkostningerne steg DKK 3,9 mio. grundet større lånevolumen, delvist modsvaret af forbedrede lånevilkår.

De øvrige finansielle omkostninger steg DKK 2,5 mio., hovedsageligt grundet et fald i aktiveringen af renter på anlægsaktiver som følge af forskydning i opstart af projekter.

Skat af periodens resultat

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2017	2016	
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	740,5	650,1	90,4
Investeringsaktivitet	-650,0	-362,4	-287,6
Finansieringsaktivitet	-103,9	-287,1	183,2
Periodens ændring i likviditet	-13,4	0,6	-14,0
Likvider ved årets begyndelse	78,2	83,4	-5,2
Likvider ved periodens udgang	64,8	84,0	-19,2

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i første halvår 2017 beløb sig til DKK 653,5 mio. (2016: DKK 372,2 mio.). De største investeringer omfatter bl.a. udvidelse af kapaciteten i det centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelse af Terminal 2 airside, etablering af Finger E samt diverse investeringer i vækst.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrørte betaling af udbytte og mindre afdrag på realkreditlån modsvaret af nye træk på EIB-faciliteten.

Likvider

CPH havde DKK 64,8 mio. i likvider samt garanterede, uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 2.500,0 mio. pr. 30. juni 2017.

RESULTATOPGØRELSE

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

1. januar - 30. juni 2016					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotelaktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	2.108,6	-	2.108,6	-114,0	1.994,6
Andre driftsindtægter	5,4	-	5,4	-	5,4
Eksterne omkostninger	291,9	-1,1	290,8	-82,8	208,0
Personaleomkostninger	654,2	-6,1	648,1	-	648,1
EBITDA	1.167,9	7,2	1.175,1	-31,2	1.143,9
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	336,6	-	336,6		336,6
Resultat før renter og skat	831,3	7,2	838,5		807,3
Nettofinansieringsomkostninger	88,2	-	88,2		88,2
Resultat før skat	743,1	7,2	750,3		719,1
Skat af periodens resultat	178,1	1,7	179,8		179,8
Periodens resultat	565,0	5,5	570,5		539,3

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

2. kvartal 2017					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	1.150,6	-	1.150,6	-16,6	1.134,0
Andre driftsindtægter	2,0	-	2,0	-	2,0
Eksterne omkostninger	106,5	-2,1	104,4	-	104,4
Personaleomkostninger	349,4	-3,7	345,7	-0,7	345,0
EBITDA	696,7	5,8	702,5	-15,9	686,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	200,2	-	200,2		200,2
Resultat før renter og skat	496,5	5,8	502,3		486,4
Nettofinansieringsomkostninger	46,9	-	46,9		46,9
Resultat før skat	449,6	5,8	455,4		439,5
Skat af periodens resultat	103,3	1,3	104,6		104,6
Periodens resultat	346,3	4,5	350,8		334,9

2. kvartal 2016					
DKK mio.	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold	Hotel-aktivitet*	Korrigeret for særlige forhold og ny hotelaftale
Omsætning	1.142,9	-	1.142,9	-62,1	1.080,8
Andre driftsindtægter	5,1	-	5,1	-	5,1
Eksterne omkostninger	141,2	-1,1	140,1	-41,9	98,2
Personaleomkostninger	346,2	-1,7	344,5	-	344,5
EBITDA	660,6	2,8	663,4	-20,2	643,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	172,9	-	172,9		172,9
Resultat før renter og skat	487,7	2,8	490,5		470,3
Nettofinansieringsomkostninger	44,4	-	44,4		44,4
Resultat før skat	443,3	2,8	446,1		425,9
Skat af periodens resultat	106,3	0,6	106,9		106,9
Periodens resultat	337,0	2,2	339,2		319,0

* For hotelaktivitet er der kun korrigeret på 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, egenkapital-opgørelse samt noterne for perioden 1. januar – 30. juni 2017 er vist på side 14-22.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2017	2016	Udv.	Pct.	2017	2016	Udv.	Pct.
Aeronautisk	1.278,8	1.230,2	48,6	4,0%	247,0	261,8	-14,8	-5,7%
Ikke-aeronautisk	867,8	878,4	-10,6	-1,2%	595,9	569,5	26,4	4,6%
I alt	2.146,6	2.108,6	38,0	1,8%	842,9	831,3	11,6	1,4%

AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2016
	2017	2016	Udv.	Pct.	2017	2016	Udv.	Pct.	
Omsætning	708,7	683,6	25,1	3,7%	1.278,8	1.230,2	48,6	4,0%	2.600,2
Resultat før renter	171,2	187,4	-16,2	-8,6%	247,0	261,8	-14,8	-5,7%	605,9
Segmentaktiver					8.105,6	7.540,6	565,0	7,5%	7.868,3

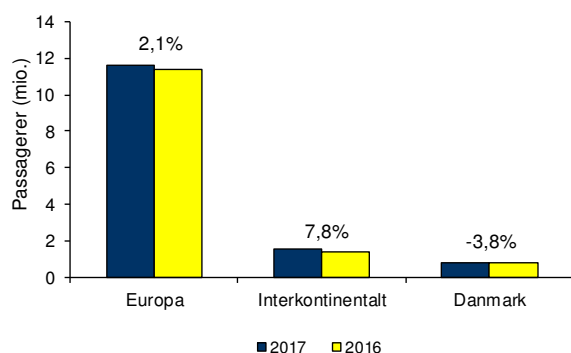
Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 2,3% i andet kvartal 2017. Trafikvæksten var især positivt påvirket af flere rejsende inden for Europa og ikke mindst den interkontinentale trafik samt helårseffekten af nystartede ruter i 2016. Antallet af rejsende inden for Danmark faldt med 9,9% i andet kvartal primært som følge af fald i kapaciteten af udbudte sæder.

Efter opstart af en række nye interkontinentale ruter steg den lokaltafgående interkontinentale trafik 12,9% i andet kvartal 2017. Lokaltafgående passagerer, som udgør den største del af de samlede afgående passagerer, steg 5,4% i andet kvartal.

Det samlede antal passagerer i første halvår 2017 i Københavns Lufthavn udgjorde 14,0 mio., svarende til en stigning på 2,3%. Antallet af passagerrelaterede operationer faldt 2,0%, hvilket medførte, at antallet af udbudte sæder tilsvarende faldt 1,3%. Flyselskaberne formåede imidlertid at få flere passagerer om bord, hvilket resulterede i en stigning i den gennemsnitlige kabinefaktor (belægning) på 3,8% i de første seks måneder af 2017.

Passagerer/vækst fordelt på markeder i de første seks måneder af 2017.



For yderligere kommentarer til trafikken henvises til seneste offentliggjorte trafikstatistik for juni 2017.

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 4,5% i første halvår af 2017, og antallet af transferpassagerer faldt 5,5%. Lokaltafgående passagerer udgjorde 80,0% af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 20%.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2017	2016	Udv.	Pct.
Startafgifter	225,6	224,2	1,4	0,6%
Passagerafgifter	592,8	561,3	31,5	5,6%
Securityafgifter	302,4	293,0	9,4	3,2%
ETD-afgifter	19,2	16,0	3,2	19,9%
Handling	101,5	98,7	2,8	2,8%
Opholdsafgifter, CUTE mv.	37,3	37,0	0,3	0,7%
I alt	1.278,8	1.230,2	48,6	4,0%

Den samlede aeronautiske omsætning steg 4,0%, hvilket primært er drevet af stigningen i antallet af passagerer og især de lokaltafgående internationale passagerer. En mindre del af stigningen skyldes den årlige prisindeksregulering af samtlige aeronautiske afgifter pr. 1. april 2017, som afspejler udviklingen i forbrugerprisindekset.

Startafgifter var på niveau med sidste år.

Passagerafgifterne steg 5,6%, hvilket hovedsageligt skyldes et ændret passagermix samt stigning i antallet af lokaltafgående internationale passagerer.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set DKK 12,2 mio. til DKK 403,9 mio., svarende til 3,1%, hvilket også primært skyldes et ændret passagermix med flere lokaltafgående passagerer til internationale afgange. Stigningen i ETD-afgiften skyldes primært en tilpasning af afgiften fra 2016. Ligeledes har flere passagerer benyttet CPH Express.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt DKK 14,8 mio., primært grundet højere afskrivninger som følge af fortsat øgede aeronautiske investeringer.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	2. kvartal				År til dato				Hele året 2016
	2017	2016	Udv.	Pct.	2017	2016	Udv.	Pct.	
Omsætning	441,9	459,3	-17,4	-3,8%	867,8	878,4	-10,6	-1,2%	1.821,7
Resultat før renter	325,1	300,3	24,8	8,3%	595,9	569,5	26,4	4,6%	1.193,0
Segmentaktiver					3.012,4	2.943,4	69,0	2,3%	2.922,8

Omsætning

Koncessionsindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2017	2016	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	397,2	367,6	29,6	8,1%
Parkering	185,8	181,5	4,3	2,3%
Øvrige indtægter	26,9	25,7	1,2	4,8%
I alt	609,9	574,8	35,1	6,1%

Koncessionsindtægterne fra shoppingcentret steg 8,1% i de første seks måneder af 2017. De primære drivere er stigningen i afgående passagerer, TAX FREE og et forbedret shop- og brandmix med specialbutikker, restauranter og valutaveksling.

Stigningen i TAX FREE-butikkerne skal både ses i sammenhæng med stigningen i internationale afgående passagerer og et øget forbrug pr. passager.

Specialbutikkonceptet er blevet optimeret med et udvidet produktmix med åbning af butikker som Paul Smith og Björn Borg samt renovering af Gucci, hvilket giver passagererne flere attraktive valgmuligheder. Restaurantsegmentet er blevet udvidet med en ny ReTreat-enhed.

Omsætningen fra parkering er steget 2,3%. Væksten skyldes en fortsat styrket online- og medieindsats samt øget kapacitet i budgetkategorien (P19).

De øvrige indtægter er steget 4,8%, hovedsageligt som følge af fortsat vækst i reklamekontrakten med Airmagine.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2017	2016	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	59,8	56,7	3,1	5,4%
Udlejning af arealer	23,3	32,0	-8,7	-27,1%
Øvrige lejeindtægter	2,8	3,4	-0,6	-16,2%
I alt	85,9	92,1	-6,2	-6,7%

Omsætningen fra udlejning af lokaler er på et højere niveau end i 2016, hvilket primært skyldes indgåelse af nye kontrakter samt konvertering af øvrige lejeindtægter til leje vedr. udlejning af lokaler.

Faldet i omsætning fra udlejning af arealer kan primært tilskrives mistede lejeindtægter grundet nedrivning af en hangar i forbindelse med udvidelse af lufthavnen samt modtagelsen af et større engangsbeløb i januar 2016 for byggerettigheder.

Salg af tjenesteydelser mv.

DKK mio.	År til dato			
	2017	2016	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet, Hilton	50,6	114,0	-63,4	-55,6%
Hotelaktivitet, Clarion	16,6	-	16,6	-
Øvrige	104,8	97,5	7,3	7,5%
I alt	172,0	211,5	-39,5	-18,7%

Omsætningen fra hotelaktiviteten faldt hovedsageligt som følge af, at hoteldriften fra andet kvartal overgik fra en management-kontrakt med Hilton til en minimumsbaseret lejeaftale med Clarion. I den nye aftale indregnes driften af hotellet derfor ikke i CPH-koncernen som tidligere.

Øvrige indtægter indeholder primært stigende PRM-omsætning og omsætningen fra Taxi Management Services (TMS). PRM og TMS er non-profit for CPH.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT er steget DKK 26,4 mio. ift. samme periode sidste år. Dette skyldes hovedsageligt fremgang i shoppingcentret samt effektiv omkostningsstyring. Dette blev delvist modsvaret af en mindre negativ påvirkning som følge af implementeringen af den nye hotelaftale samt højere afskrivninger.

ØVRIGE BEGIVENHEDER

Nordic Choice Hotels overtog 1. april 2017 driften af det nuværende lufthavnshotel, der vil blive opgraderet til et high-end Clarion Hotel. Samtidig skiftede lufthavnshotellet navn fra Hilton til Clarion Hotel. Herudover opføres et Comfort Hotel med 500 værelser samt 3.000 m² konferencefaciliteter, som forventes at kunne blive taget i brug i 2020 af Nordic Choice Hotels. Det samlede budget for opgradering og nybyggeri forventes at være ca. DKK 800 mio. Når det nye hotel og konferencecenter er opført, vil Petter Anker Stordalens ejendomsselskab, Strawberry Fields, opnå en ejerandel på 40% af de to hoteller og konferencecentret, og CPH vil eje den resterende del på 60%. Processen og planerne for opførelse af det nye hotel forløber planmæssigt.

Der har ikke været andre 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 2016.

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 55-59 i Årsrapport 2016.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2017	2016	2017	2016
Trafikindtægter	708,7	683,6	1.278,8	1.230,2
Koncessionsindtægter	323,5	301,8	609,9	574,8
Lejeindtægter	43,8	42,5	85,9	92,1
Salg af tjenesteydelser mv.	74,6	115,0	172,0	211,5
Omsætning	1.150,6	1.142,9	2.146,6	2.108,6
Andre driftsindtægter	2,0	5,1	2,7	5,4
Eksterne omkostninger	106,5	141,2	250,3	291,9
Personaleomkostninger	349,4	346,2	662,9	654,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	200,2	172,9	393,2	336,6
Driftsresultat	496,5	487,7	842,9	831,3
Finansielle indtægter	0,6	0,6	1,1	1,0
Finansielle omkostninger	47,6	45,0	95,9	89,2
Resultat før skat	449,5	443,3	748,1	743,1
Skat af periodens resultat	103,3	106,3	172,0	178,1
Periodens resultat	346,2	337,0	576,1	565,0
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basis og udvandet) EPS er udtrykt i DKK	44,1	42,9	73,4	72,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2017	2016	2017	2016
Periodens resultat	346,2	337,0	576,1	565,0
Poster, der reklassificeres til resultatopgørelsen				
Værdiregulering af sikringstransaktioner	-214,0	95,7	-233,2	-74,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	228,9	-69,7	278,5	91,0
Skat af anden totalindkomst	-3,3	-5,7	-10,1	-3,6
Periodens anden totalindkomst	11,6	20,3	35,2	12,6
Totalindkomst for perioden i alt	357,8	357,3	611,3	577,6

BALANCE

Aktiver		30. juni	30. juni	31. dec.
Note	DKK mio.	2017	2016	2016
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		484,2	519,7	502,9
Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	4.625,4	4.564,0	4.620,5
	Tekniske anlæg og maskiner	3.853,9	3.646,6	3.823,6
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	629,0	533,7	560,9
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	988,1	728,6	795,3
Materielle anlægsaktiver i alt		10.096,4	9.472,9	9.800,3
Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	110,5	175,7	340,0
Finansielle anlægsaktiver i alt		110,9	176,1	340,4
Anlægsaktiver i alt		10.691,5	10.168,7	10.643,6
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	472,5	437,0	371,3
	Andre tilgodehavender	19,4	2,4	38,6
	Periodeafgrænsningsposter	45,5	52,0	78,0
Tilgodehavender i alt		537,4	491,4	487,9
Likvide beholdninger		64,8	84,0	78,2
Omsætningsaktiver i alt		602,2	575,4	566,1
Aktiver i alt		11.293,7	10.744,1	11.209,7

Passiver		30. juni	30. juni	31. dec.
Note	DKK mio.	2017	2016	2016
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-140,1	-130,4	-175,3
	Overført overskud	2.310,7	2.299,7	2.428,6
Egenkapital i alt		2.955,4	2.954,1	3.038,1
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
	Udskudt skat	1.036,9	984,2	1.026,9
4	Kreditinstitutter og andre lån	6.103,3	5.661,4	5.733,4
	Anden gæld	57,8	4,7	54,2
Langfristede forpligtelser i alt		7.198,0	6.650,3	6.814,5
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
4	Kreditinstitutter og andre lån	5,8	56,5	62,7
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	250,3	238,6	220,5
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	445,4	404,4	544,8
	Skyldig selskabsskat	105,2	109,2	168,7
5	Anden gæld	325,0	324,1	353,5
	Periodeafgrænsningsposter	8,6	6,9	6,9
Kortfristede forpligtelser i alt		1.140,3	1.139,7	1.357,1
Forpligtelser i alt		8.338,3	7.790,0	8.171,6
Egenkapital og forpligtelser i alt		11.293,7	10.744,1	11.209,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2. kvartal		År til dato	
	2017	2016	2017	2016
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET				
Indbetalt fra kunder	1.077,3	1.087,9	2.075,3	2.014,9
Udbetalt til personale, leverandører mv.	-397,5	-526,1	-991,7	-1.038,1
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	679,8	561,8	1.083,6	976,8
Renteindbetalinger mv.	0,6	0,3	0,8	0,8
Renteudbetalinger mv.	-51,7	-51,8	-108,4	-106,1
Pengestrømme fra drift før skat	628,7	510,3	976,0	871,5
Betalt selskabsskat	-	-0,4	-235,5	-221,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	628,7	509,9	740,5	650,1
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET				
Køb af materielle anlægsaktiver	-379,4	-189,0	-606,4	-338,4
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7,4	-18,2	-47,1	-33,8
Salg af materielle anlægsaktiver	2,7	9,5	3,5	9,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-384,1	-197,7	-650,0	-362,4
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-101,4	-201,4	-252,9	-402,8
Optagelse af gæld med lang løbetid	600,0	550,0	900,0	680,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-83,4	-97,2	-173,4	-293,9
Optagelse af gæld med kort løbetid	41,0	73,9	116,4	344,7
Betalt udbytte	-694,0	-615,1	-694,0	-615,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-237,8	-289,8	-103,9	-287,1
Periodens ændring i likviditet	6,8	22,4	-13,4	0,6
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	58,0	61,6	78,2	83,4
Likvide beholdninger ved periodens udgang	64,8	84,0	64,8	84,0

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	784,8	-175,3	2.428,6	3.038,1
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	576,1	576,1
Anden totalindkomst				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-181,9	-	-181,9
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	217,1	-	217,1
Anden totalindkomst i alt	-	35,2	-	35,2
Totalindkomst i alt for perioden	-	35,2	576,1	611,3
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-694,0	-694,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-694,0	-694,0
Egenkapital pr. 30. juni 2017	784,8	-140,1	2.310,7	2.955,4
Egenkapital pr. 1. januar 2016	784,8	-143,0	2.349,8	2.991,6
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	565,0	565,0
Anden totalindkomst				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-58,4	-	-58,4
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	71,0	-	71,0
Anden totalindkomst i alt	-	12,6	-	12,6
Totalindkomst i alt for perioden	-	12,6	565,0	577,6
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-615,1	-615,1
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-615,1	-615,1
Egenkapital pr. 30. juni 2016	784,8	-130,4	2.299,7	2.954,1

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 4. april 2017, godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 694,0 mio. vedrørende 2016 eller DKK 88,42 pr. aktie. På baggrund af halvårsregnskabet for 2016 blev der den 10. august 2016 udloddet et interimudbytte på DKK 565,0 mio., svarende til DKK 72,00 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 55-59 samt side 76 i årsrapporten for 2016, hvor det fremgår, hvilke noter der indeholder væsentlige skøn og vurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2016. Årsrapporten for 2016 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. For yderligere oplysninger henvises til side 76 i årsrapporten for 2016, hvor det fremgår, hvilke noter der indeholder anvendt regnskabspraksis, samt til sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis side 77-79.

NOTE 2: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens finansielle redegørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2017" på side 10.

NOTE 3: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i første halvår 2017 beløb sig til DKK 653,5 mio. (31. december 2016: DKK 1.033,5 mio.). De største investeringer i første halvår 2017 omfatter bl.a. udvidelse af kapaciteten i det centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelsen af Terminal 2 airside, udvikling af Finger E samt diverse investeringer i vækst.

I de første seks måneder af 2017 er der blevet solgt diverse materiel for DKK 3,5 mio. (31. december 2016: DKK 10,6 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 30. juni 2017 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg og vedligeholdelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 475,3 mio. (31. december 2016: DKK 483,8 mio.). De største forpligtelser relaterer sig til udvidelse af kapaciteten i den centrale sikkerhedskontrol, udvikling af widebody-faciliteterne, udvidelse af Terminal 2 airside, etablering af Finger E samt nye standpladser.

NOTE 4: Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:	30. juni	31. dec.
	2017	2016
Langfristede forpligtelser	6.103,3	5.733,4
Kortfristede forpligtelser	5,8	62,7
I alt	6.109,1	5.796,1

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. juni 2017	31. dec. 2016	30. juni 2017	31. dec. 2016
Kassekredit	DKK	Variabel	-	-	57,0	-	57,0
RD (DKK 58 mio.)**	DKK	Variabel	30. jun. 2035	52,4	53,9	52,4	53,9
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	51,9	53,3	54,8	56,9
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	451,9	451,9
Handelsbanken	DKK	Variabel	02. apr. 2019	50,0	-	50,0	-
NIB***	DKK	Fast	12. feb. 2026	130,0	130,0	143,2	145,3
EIB****	DKK	Fast	15. dec. 2026	250,0	250,0	248,4	250,3
EIB****	DKK	Fast	7. apr. 2032	600,0	-	602,9	-
USPP-obligation	DKK	Fast	27. aug. 2025	1.055,0	1.055,0	1.111,7	1.126,4
USPP-obligation	USD	Fast	27. aug. 2018	651,7	705,5	693,1	764,2
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2018	651,7	705,5	673,4	741,6
USPP-obligation	USD	Fast	29. juni 2020	957,9	1.037,1	1.053,1	1.154,0
USPP-obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	1.042,6	1.128,7	1.125,2	1.213,7
USPP-obligation	GBP	Fast	29. juni 2020	194,5	200,0	218,1	228,7
Total				6.138,6	5.826,9	6.478,2	6.243,9
Låneomkostninger til fremtidig amortisering				-29,5	-30,8	-29,5	-30,8
Total				-29,5	-30,8	-29,5	-30,8
I alt				6.109,1	5.796,1	6.448,7	6.213,1

* 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 507,5 mio. (2016: DKK 507,5 mio.).

*** Nordiske Investering Bank: Til finansiering af Finger C.

**** Europæiske Investering Bank: Til finansiering af udvidelsen af Københavns Lufthavn, som forventes afsluttet i 2024.

De fastforrentede USPP-obligationslån på USD 507 mio. og GBP 23 mio. (2016: 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 5: Anden gæld

	30. juni 2017	31. dec. 2016
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	243,0	277,8
Skyldige renter	36,5	32,7
Øvrige skyldige omkostninger	45,5	43,0
I alt	325,0	353,5

NOTE 6: Nærtstående parter

CPH's nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3), jf. deres majoritetsejerandel, Den Danske Stat ved Finansministeriet samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 6, 16 og 22 i årsrapporten for 2016.

Der er ingen mellemværender med nærtstående parter.

NOTE 7: Efterfølgende begivenheder**Regeringens forslag om øget regulering**

Den 3. juli 2017 blev Københavns Lufthavne A/S formelt informeret om, at regeringen, som en del af den nationale luftfartsstrategi, har anbefalet ændringer af luftfartsreguleringen.

Som en del af udspillet "Vækst og udvikling i hele Danmark" igangsatte regeringen udarbejdelsen af Danmarks første nationale luftfartsstrategi i november 2015. Som udmeldt i fondsbørsmeddelelserne den 3. og 5. juli 2017, er det muligt at de foreslåede ændringer kan få væsentlig negativ indvirkning på lufthavnens strategi, forretning og økonomi. Der henvises til førnævnte fondsbørsmeddelelser.

CPH vil gennemgå sin forretningsmodel og strategi i lyset af den foreslåede ændrede regulering. CPH vil særligt blive nødt til at revurdere sin investeringsplan og finansiering. Den konkrete regulering, som nu er i høring, mener CPH ikke vil lede til de ønskede effekter i strategien med hensyn til vækst, tilgængelighed og beskæftigelse.

CPH's forventninger til 2017, herunder forventninger til anlægsinvesteringer, som senest meddelt den 16. maj 2017, er uændrede. Der henvises til fondsbørsmeddelelse af 5. juli 2017.

Der har ikke været andre væsentlige begivenheder efter balancedagen.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2017. 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 2016.

København, den 8. august 2017

Direktion

Thomas Woldbye
Adm. direktør

Bestyrelse

Lars Nørby Johansen
Formand

David Stanton
Næstformand

Simon Geere
Næstformand

John Bruen

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 2017 – 30. juni 2017 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 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor

Søren Ørjan Jensen
Statsautoriseret revisor