



CPH

I henhold til årsregnskabslovens § 149, stk. 2 er koncernårsrapporten et uddrag af Københavns Lufthavns fuldstændige årsrapport. Den fuldstændige årsrapport inklusive årsrapporten for moderselskabet, Københavns Lufthavne A/S, CSR rapport og den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse kan rekvireres ved henvendelse til Københavns Lufthavne A/S eller downloades på www.cph.dk. Efter godkendelse på generalforsamlingen kan den fuldstændige årsrapport også rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

På side 40 fremgår fordeling af årets resultat samt foreslået udbytte.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 8. april 2014 kl. 15.00 i Vilhelm Lauritzen Terminalen.

Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

Denne årsrapport 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 CPHs kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter CPHs serviceydelser, konkurrencefaktorer inden for luftfartsindustrien, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens forretninger og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risici på side 24-26.

Københavns Lufthavne A/S

Lufthavnsboulevarden 6
DK-2770 Kastrup
Danmark
Telefon: 32 31 32 31
Fax: 32 31 31 32
E-mail: cphweb@cph.dk
Web: www.cph.dk
CVR-nr.: 14 70 72 04
Stiftet: 19. september 1990
Hjemsted: Tårnby Kommune

Benævnelser

Københavns Lufthavne, CPH, koncernen, selskabet og Københavns Lufthavne A/S konsolideret med dets dattervirksomheder og associerede virksomheder bruges synonymt.

Københavns Lufthavn

Den af Københavns Lufthavne A/S ejede lufthavn i Kastrup.

Roskilde Lufthavn

Den af Københavns Lufthavne A/S ejede lufthavn i Roskilde.

Forsideillustration

Illustrationen på forsiden viser, hvordan Københavns Lufthavn kan komme til at se ud i fremtiden. Den er en del af Expanding CPH; en konkret vision om en lufthavn, der kan betjene 40 mio. passagerer om året – næsten dobbelt så mange som i dag.

Indhold

Ledelsesberetning

Brev fra bestyrelsen	5
Forord.....	6
World Class Hub	7
2013 i overblik.....	9
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	10
Finansiell redegørelse.....	12
Aeronautisk segment	16
Ikke-aeronautisk segment	20
International segment.....	23
Risici	24
Aktierelateret information.....	27
Henvisning til redegørelse for samfundsansvar samt redegørelse for virksomhedsledelse.....	29
Bestyrelsen.....	30
Direktionen.....	32

Koncernregnskab

Indholdsfortegnelse	35
Resultatopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse	37
Balance.....	38
Egenkapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	42
Noter	43

Påtegninger

Ledelsespåtegning	73
Den uafhængige revisors påtegning.....	74



Brev fra bestyrelsen

Københavns Lufthavn er en vækstmotor for både Danmark og København. Hver rute genererer økonomisk vækst og arbejdspladser både i og uden for lufthavnen med turister og erhvervsrejsende i det danske samfund. Alene i Københavns Lufthavn arbejder der i dag cirka 23.000 mennesker, og fortsætter væksten, viser internationale beregninger, at der i det kommende årti vil blive skabt yderligere 6-7.000 arbejdspladser alene i lufthavnen. Væksten skaber samtidig forudsætning for yderligere cirka 3.000 nye arbejdspladser uden for lufthavnen.

Det er lykkedes for CPH at skabe et internationalt trafikknudepunkt, så millioner af nordeuropæere hvert år rejser via København og ud i verden. Det betyder, at Danmark har en langt større lufthavn med flere passagerer, flere destinationer og flere lange ruter end landets størrelse berettiger til.

Væksten kommer dog langt fra af sig selv. Københavns Lufthavn forventer derfor i de kommende år fortsat at investere i udbygning af lufthavnen til gavn for passagerer, flyselskaber og det danske samfund.

Vi skal have råd til at bygge fremtidens lufthavn. CPH investerer i disse år mere, end vi tjener, på at bygge det, der skal til for at være et nordeuropæisk knudepunkt for flytrafikken. Derfor er det vigtigt, at CPH fortsat er en profitabel forretning, således der er midler til den fortsatte investering i fremtidens *World Class Hub*, hvilket ifølge CPHs netop offentliggjorte vækstvision "Expanding CPH" er en international lufthavn med op mod 40 mio. passagerer årligt.

Sammenlignet med andre større europæiske hub-lufthavne rangerer CPH blandt de bedste, når det gælder kvalitet, og lufthavnens takster ligger i den billigste halvdel. Kort sagt høj kvalitet til lave priser. Det gør Københavns Lufthavn til en af de mest attraktive lufthavne i Europa.

Samtidig satte Københavns Lufthavn passagerrekord i 2013 med 24,1 mio. passagerer, hvilket svarer til en vækst på 3,1 procent. Det er en vækstrate, der er højere end i de fleste andre europæiske knudepunktslufthavne, og dermed styrkede Københavns Lufthavn sin internationale konkurrenceposition.

Kampen mellem Europas regioner og lufthavne om at fastholde og udvikle nye flyruter er skærpet. Derfor er ruteudvikling vital for at styrke Københavns Lufthavns position som nordeuropæisk trafikknudepunkt. CPH arbejder tæt sammen med flyselskaber, myndigheder, erhvervsliv og ruteudviklingsprogrammet *Global Connected* om at skabe de bedst mulige vilkår for flyselskaberne.

Ny formand

Københavns Lufthavne A/S skal have ny formand til foråret 2014. Ifølge Corporate Governance anbefalingerne betragtes medlemmer af en bestyrelse ikke som uafhængige efter at have siddet i bestyrelsen i mere end 12 år, og derfor har Henrik Gürtler valgt at trække sig på den kommende generalforsamling i april 2014.

Den resterende del af bestyrelsen for Københavns Lufthavne ønsker at takke Henrik Gürtler for det enorme arbejde, han har lagt for dagen i sine år som formand for CPH. Han har spillet en vigtig rolle i arbejdet med at styrke Københavns Lufthavns position som et af de vigtigste nordeuropæiske trafikknudepunkter. Hans erfaringer og kompetence som formand har bidraget til et stabilt og frugtbart samarbejde med lufthavnens aktionærer siden 2004.

Bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S

Forord

2013 var endnu et år med tilfredsstillende performance for CPH, hvor Københavns Lufthavn satte passagerrekord og ved flere lejligheder opnåede international anerkendelse for vores arbejde med at styrke lufthavnen til gavn for passagerer, flyselskaber og væksten i regionen.

På den årlige, internationale luftfartskonference "World Routes" i Las Vegas blev Københavns Lufthavn af flyselskaber fra hele verden kåret til verdens bedste til ruteudvikling for lufthavne med 20 til 50 mio. passagerer foran blandt andet en af vores skarpeste europæiske konkurrenter fra München og en af verdens traditionelt bedste lufthavne, Incheon, fra Seoul. Prisen er først og fremmest en anerkendelse af det tætte og tillidsfulde samarbejde vi har med flyselskaberne.

Derudover blev Københavns Lufthavns Security i april 2013 kåret som verdens bedste af SKYTRAX, hvis brugere – 12,1 mio. passagerer – bedømmer service og kvalitet hos lufthavne og flyselskaber verden over. Endvidere kårede det internationale, uafhængige Air Transport Research Society, der analyserer og vurderer effektiviteten i alverdens lufthavne, for ottende gang på 10 år Københavns Lufthavn som Europas mest effektive, og kigger man på punktligheden blandt Europas største lufthavne, er Københavns Lufthavn en af de mest punktlige med 85 procent af trafikken afviklet til tiden.

Ved uddelingen af de prestigefyldte Food & Beverage priser, "FAB Awards", i 2013 i Dubai høstede CPH endvidere hele tre priser, hvilket bekræfter, at vi nu er lykkedes med vores strategi om at hæve barren for lufthavnens udbud af caféer og restauranter.

De internationale priser understreger, at CPH er godt på vej med implementeringen af den "World Class Hub" strategi, som vi lancerede for to år siden. I strategien har vi fokus på:

- Et ønske om at være den opmærksomme vært for alle kundegrupper ved at give dem en excellent service og dermed en *ekstraordinær kundeoplevelse*

- At styrke vores internationale *konkurrencedygtighed* gennem "kvalitet for pengene" samtidig med, at vi arbejder på at reducere vores kunders omkostninger ved at drive forretning i Københavns Lufthavn
- At tilbyde kunderne en *effektiv drift* med fokus på effektivitet, sikkerhed, kvalitet og god service

Vi ser mange tegn på, at strategien er blevet gennemført. Københavns Lufthavn har gennem de seneste par år set en stigning i antallet af internationale og interkontinentale passagerer, og den øgede mængde passagerer ligger i tråd med det strategiske fokus om at styrke lufthavnens position som nordeuropæisk trafikknudepunkt. Det er også årsagen til, at vi hvert år investerer et signifikant beløb i at udbygge lufthavnen, så vi er klar til at tage imod den forventede vækst i de kommende år.

I fjor tegnede vi et konkret billede af vores vækst- og udbygningsplaner frem mod 30 mio. passagerer. Vi har i begyndelsen af 2014 løftet sløret for vores ambitiøse vækstvision frem mod 40 mio. passagerer – "Expanding CPH" – hvor vi sammen med samarbejdspartnere, kunder og den region, vi er en del af, har sat fokus på "fremtidens lufthavn" og dermed også lufthavnens betydning for dansk vækst.

Investeringerne og udvidelserne skal gøre det muligt for os at håndtere næsten dobbelt så mange passagerer i fremtiden. Det vil skabe økonomisk vækst i hele Danmark og yderligere positionere København endnu stærkere som international metropol. Vi kan kun realisere dette, hvis Danmark tænker langsigtet, samarbejder tæt om projektet og søger fælles løsninger.



Thomas Woldbye
Adm. direktør i Københavns Lufthavne A/S

World Class Hub

For at sikre implementeringen af World Class Hub strategien, monitorerer CPH løbende de fremskridt, som forretningen opnår på de enkelte strategiske initiativer. CPH har derfor

opsat en række mål, der skal nås for at sikre, at implementeringen af strategien går efter planen. Mål og status på udvalgte områder kan ses i nedenstående tabel.

Fokusområde	Definition	Resultater
Ekstraordinære kundeoplevelser	CPH er den kvalitetsbevidste, imødekommende og opmærksomme vært, der giver sine kunder mere end det, de forventer, og søger at tilbyde ekstraordinære, værdiskabende kundeoplevelser for såvel passagerer, flyselskaber og andre kunder.	CPH har i 2013 investeret mere end DKK 150 mio. i en forbedret passageroplevelse, blandt andet udvidelsen af Terminal 2, der har skabt bedre plads til check-in og skabt et bedre passager-flow. CPH har levet op til sin målsætning om at introducere mindst ét nyt unikt brand i shopping-centret hvert år, ligesom tilfredsheden blandt forpagterne i shopping-centret er blevet øget for derigennem at sikre passagererne ekstraordinære shopping-oplevelser. For at opnå en høj passagertilfredshed på området, er det CPHs mål at 85 procent af passagererne skal klare check-in på under 5 min. Det mål blev opfyldt i 2013.
Konkurrencedygtighed	CPH vil fortsat yde det høje serviceniveau Københavns Lufthavn er kendt for i hele rejseværdikæden, og fortsætte med at tiltrække de rigtige strategiske internationale mærker og varemærker til at give vores kunder, hvad de ønsker. CPH skal hele tiden arbejde på at være omkostningsbevidst og dermed sikre konkurrencedygtighed i forhold til de lufthavne, Københavns Lufthavn er i konkurrence med. Vores infrastruktur skal være optimal for passagerer og flyselskaber, og Københavns Lufthavn skal levere den efterspurgte kapacitet.	Væksten i Københavns Lufthavn var i 2013 højere end i andre, sammenlignelige hubs i Europa, hvilket er et mål for CPH for at styrke lufthavnens internationale konkurrenceposition. For at styrke knudepunktet er det endvidere CPHs mål at tilføje mindst én ny long haul rute til rutekortet hvert år. Det mål blev indfriet i 2013. Af samme årsag har Københavns Lufthavn et mål om at styrke sit feeder-netværk, hvilket også blev indfriet i 2013 gennem en nettotilvækst af nye feeder-ruter.
Effektiv drift	Københavns Lufthavn skal have en effektiv drift og yde højere service, så passagerer, flyselskaber og andre kunder netop vælger Københavns Lufthavn som deres fortrukne gateway Det essentielle ved effektiv og pålidelig drift er god planlægning og forudsigelighed	85 procent af trafikken blev i 2013 afviklet til tiden, hvilket er med til at reducere flyselskabernes driftsomkostninger ved at drive forretning i Københavns Lufthavn. 87,6 procent af al bagage blev i 2013 leveret på under 35 minutter ("last bag"), og dermed var det interne mål opfyldt, hvilket er med til at sikre en god passagertilfredshed. 86 procent af alle passagerer kom igennem den centrale sikkerhedskontrol på under fem minutter, hvilket er bedre end det opsatte mål og som også er med til at højne passagertilfredsheden

Investeringer/Strategiske tiltag

CPH investerer i disse år signifikante beløb i udbygningen af Københavns Lufthavn for at sikre lufthavnens fortsatte internationale konkurrenceevne og dermed styrke positionen som nordeuropæisk trafikknudepunkt.

CPH planlægger sine investeringer ind i tre forskellige tidsmæssige perspektiver; kort, mellemlangt og langt sigt. Det korte sigt er investeringer, der vil blive foretaget inden for de kommende to-tre år. Det mellemlange sigt er frem mod 30 mio. passagerer årligt, mens det lange sigt er på den anden side af 30 mio. passagerer.

Kort og mellemlangt sigt

På den korte og mellemlange bane kommer Københavns Lufthavn til at investere i blandt andet opgradering og udvidelse af den vestlige ende af Terminal 2 – et arbejde, der skal ses i direkte forlængelse af udvidelsen og opbygningen af den østlige ende, der blev indviet i 2013. Det samlede Terminal 2-projekt skaffer mere plads til passagererne samt øger antallet af check-in skranke og automater.

Efter endt om- og udbygning af anlægget, der håndterer den afgående bagage, kommer CPH i de kommende år til at fokusere på den ankomende bagage. Ændring af processer, udbygning af ankomstområdet og ombygning, der skaffer mere kapacitet i bagagesorteringen, skal sikre en hurtigere bagagelevering gennem generelt kortere ventetid og dermed en forbedret passageroplevelse.

Som følge af den fortsatte interkontinentale vækst vil CPH fortsætte udvidelsen af Finger C, der benyttes til de lange ruter og de selskaber, der flyver til og fra non-Schengen lande. Finger C vil blive yderligere forlænget, og der vil blive bygget tre nye gates til de store fly. Arbejdet sættes i gang i 2014 og forventes afsluttet i 2015. Derudover vil der blive etableret flere standpladser for at kunne håndtere den fortsatte trafikvækst.

Den centrale sikkerhedskontrol imellem Terminal 2 og 3 vil i de kommende år blive udvidet for at kunne håndtere det fortsat stigende antal passagerer, ligesom implementering af ny teknologi skal sikre, at Lufthavnen fortsat lever op til de stadigt stigende internationale security-krav, samtidig med at ventetiden fortsat vil være kort.

På landsiden vil der blive indført et taxa management system, der skal sikre en bedre styring af taxa-flowet med en bedre passageroplevelse til følge.

Langt sigt

Under titlen "Expanding CPH" offentliggjorde CPH i begyndelsen af 2014 sin vækstvision for, hvordan fremtidens lufthavn kommer til at se ud. Investeringerne og udvidelserne skal gøre det muligt at håndtere næsten dobbelt så mange passagerer i fremtiden, hvilket vil skabe økonomisk vækst i hele Danmark og positionere København endnu stærkere som international metropol.

Det skal ske ved intelligente udvidelser af terminalerne, teknikken og standpladserne til flyene, så Københavns Lufthavn

fortsat kan være en overskuelig lufthavn. CPH vil sikre sig, at det er nemt og behageligt at komme igennem lufthavnen og nemt at rejse til og fra.

Det kræver en gennemgribende udbygning af lufthavnen, så det samlede antal kvadratmeter i terminalerne vil blive mere end fordoblet gennem udvidelse af de eksisterende terminaler i etaper. At udbygge i etaper betyder, at CPH fortsat vil være en kompakt lufthavn med korte gangafstande, ligesom man sikrer, at udbygningen følger væksten og den teknologiske udvikling, hvilket sikrer, at CPH tilbyder rette kapacitet til rette tid.

Forventninger til 2014

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2014 forventes en stigning i det samlede antal passagerer. Helårseffekten af de mange nye ruter i 2013 forventes at give en positiv effekt i 2014. Den fortsatte økonomiske usikkerhed i euroområdet og lukkede ruter som følge af indskrænkninger hos flyselskaberne kan dog påvirke udviklingen for 2014.

Stigningen i antallet af passagerer forventes at få positiv effekt på omsætningen. Driftsomkostningerne forventes at være højere end i 2013 primært på grund af den forventede passagervækst samt omkostningsinflation. Dette modsvares delvist af et fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostninger.

I henhold til takstaf-talen er CPH forpligtet til at investere gennemsnitligt DKK 500 mio. årligt. CPH forventer som i tidligere år at investere på et niveau som er markant højere i 2014 end det selskabet er forpligtet til i henhold til takstaf-talen.

Investeringsniveauet afhænger dog af den fortsatte vækst i det samlede antal passagerer. Dertil kommer andre ikke-aeronautiske investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes at være højere i 2014 end i 2013, som følge af det fortsat høje investeringsniveau. Samlet set forventes resultat før skat i 2014 derfor at ligge i et interval mellem DKK 1.100,0 mio. og DKK 1.200,0 mio., når der tages højde for særlige forhold. Driftsresultatet før afskrivninger forventes at være højere i 2014 end i 2013, når der tages højde for særlige forhold.

2013 i overblik

Aeronautisk

- Det samlede antal passagerer i Københavns Lufthavn steg til 24,1 mio. i 2013, svarende til en stigning på 3,1 procent i forhold til året før, hvilket er rekord for tredje år i træk
- Den internationale og interkontinentale trafik steg med 3,6 procent, som dermed trækker væksten og understreger, at CPHs World Class Hub strategi er effektiv. Stigning er primært drevet af nye ruter fra SAS, Norwegian og EasyJet
- I løbet af året blev der åbnet 22 uservicerede destinationer ud af Københavns Lufthavn og kapaciteten steg i form af flere frekvenser og større fly
- CPH oplevede den travleste sommer i lufthavns historie
- CPH modtog i 2013 en række priser: "verdens bedste security", "Europa mest effektive lufthavn" samt "verdens bedste lufthavn til ruteudvikling" blandt lufthavne mellem 20 og 50 mio. passagerer årligt
- I 2013 blev der investeret for DKK 214,0 mio. i ombygning af Terminal 2 og bagageanlægget, flere selvbetjeningsautomater til check-in (CUSS), indførelse af en selvbetjenings bagagedrop-løsning for lufthavnens to største kunder, SAS og Norwegian samt selvbetjente såkaldte "e-gates" før sikkerhedskontrollen

Ikke-aeronautisk

- Omsætningen i shopping-centret faldt med 1,0 procent, hvilket primært skyldes fald i taxfree-butikken grundet ombygninger og lavere koncessionsindtægter. Eksklusive tax-free steg omsætningen med 13,4 procent, hvilket primært skyldes stærk fremgang i specialforretningerne, restauranter og barer som følge af opgraderinger af butiksudbuddet
- Joe & The Juice og Le Sommelier Bar & Bistro fik i oktober priserne for "bedste lufthavnscafé" og "stærkeste køkkenchefkoncept" ved uddelingen af de prestigefyldte "FAB Awards" i Dubai. CPH tog samtidig prisen for verdens stærkeste lufthavnsevent med pop up-restauranten CPH Nordic Dining
- Omsætningen fra parkering er steget med 2,8 procent. Væksten kommer primært fra online segmentet hvor CPH gennem kampagner og optimering har opnået en stigning i den gennemsnitlige billetpris og antallet af transaktioner

- Hotelaktiviteten steg med DKK 14,1 mio. hvilket hovedsagligt skyldtes sidste års ombygning er fuldstændt, samt stigende møde- og konferenceaktivitet

Refinansiering

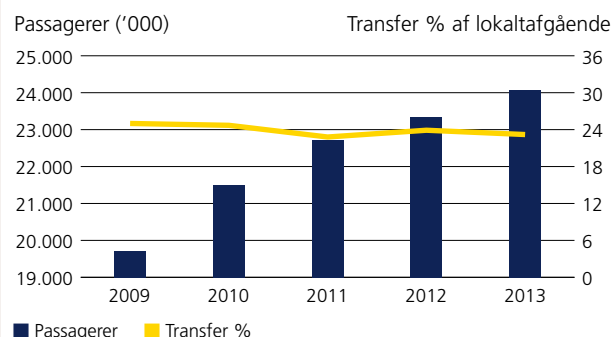
- I tredje kvartal gennemførte CPH udstedelse af US obligationer. Det udstedte beløb blev fastsat til USD 160 mio. over 10 år. Samtidig indfrie CPH lån for i alt USD 100 mio.

Finansielle resultater

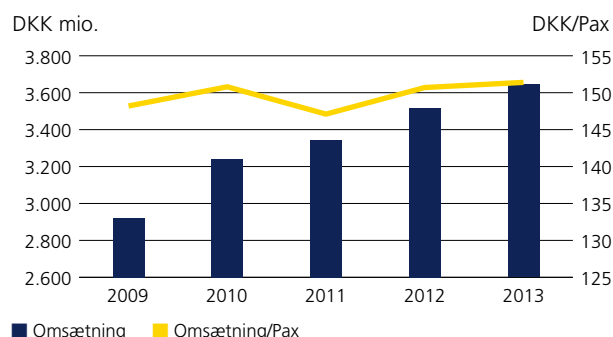
- Udviklingen i det driftsmæssige og finansielle resultat korregeret for særlige forhold i 2013 ligger på niveau med det, der blev udmeldt på side 4 i delårsrapporten for tredje kvartal 2013 af 5. november 2013
- CPH har foretaget en række større investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver. I 2013 udgjorde investeringerne i alt DKK 911,4 mio., hvilket er markant mere end det, som CPH er forpligtet til at investere årligt i henhold til den gældende takstafte. De største investeringer omfatter blandt andet større ændringer i ombygning af Terminal 2 og, optimering og udbygning af bagageanlægget, fornyelse af standpladser, el- og ventilationsarbejder, vedligeholdelse af diverse anlæg samt it-systemer
- Omsætningen steg med 3,7 procent til DKK 3.644,5 mio. (2012: DKK 3.515,8 mio.), hvilket hovedsagligt skyldes stigningen i passagertallet på 3,1 procent, flere internationale passagerer, øget omsætning i parkering samt stigende hotelaktivitet
- Det rapporterede resultat før skat faldt til DKK 1.171,8 mio. (2012: DKK 1.915,3 mio.). Faldet skyldes primært salget af CPHs ejerandel på 49 procent i NIAL Group Ltd. (NIAL) i 2012. Dette modsvares delvist af flere internationale passagerer, øget omsætning i parkering samt øget hotelaktivitet. Endvidere havde CPH fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostninger samt optimering af de finansielle omkostninger
- Korregeret for særlige forhold steg resultat efter skat 14,1 procent til DKK 985,4 mio. (2012: DKK 863,3 mio.). Resultat efter skat udgjorde DKK 976,1 mio. (2012: DKK 1.614,8 mio.)
- Det anbefales, at der udbetales et endeligt udbytte på DKK 521,2 mio., svarende til DKK 66,41 pr. aktie

Hoved- og nøgletal for koncernen

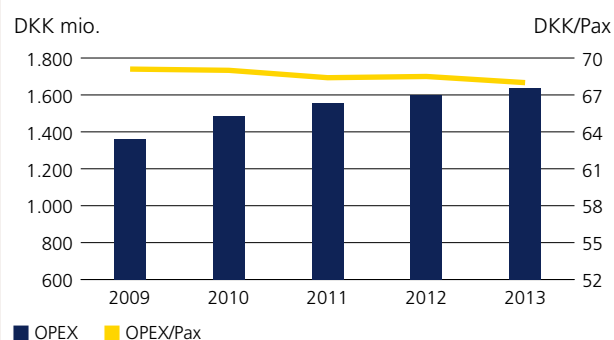
Pax (passagerer)



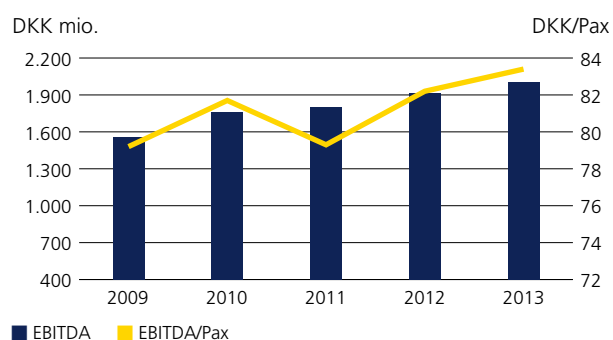
Omsætning (korrigeret for særlige forhold)



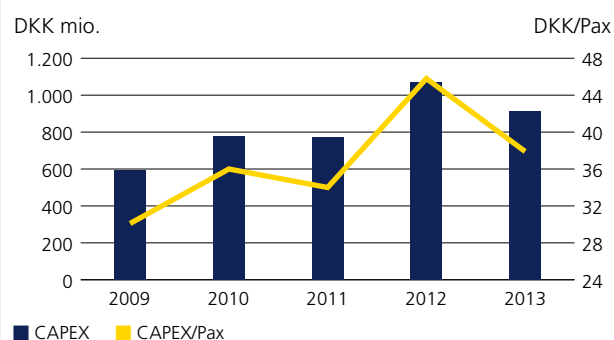
OPEX (driftsomkostninger korrigeret for særlige forhold)



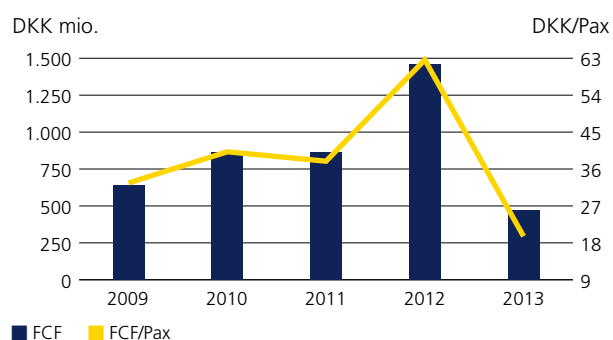
EBITDA (korrigeret for særlige forhold)



CAPEX (køb af anlægsaktiver)



FCF (frit cash flow)



Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.645	3.516	3.344	3.239	2.923
EBITDA	1.996	2.668	1.775	1.964	1.518
EBIT	1.373	2.109	1.263	1.472	1.047
Resultat af kapitalandele	-	-	-	27	14
Nettofinansieringsomkostninger	201	194	206	271	242
Resultat før skat	1.172	1.915	1.057	1.228	820
Resultat efter skat	976	1.615	756	909	614
Totalindkomstopgørelse					
Anden totalindkomst	-3	-101	-87	86	-99
Totalindkomst	973	1.514	669	995	515
Balance					
Materielle anlægsaktiver	8.669	8.420	7.883	7.699	7.471
Finansielle anlægsaktiver	1	1	1	1	146
Aktiver i alt	9.559	10.012	8.946	9.283	8.630
Egenkapital	2.901	3.602	2.916	3.480	3.191
Rentebærende gæld	4.204	3.863	3.909	3.830	3.490
Investeringer i materielle anlægsaktiver	739	936	591	621	514
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	172	133	182	154	80
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.384	1.672	1.456	1.116	984
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-910	-349	-769	-257	-552
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.270	-837	-1.243	-407	-25
Likvider ultimo	37	833	347	903	450
Nøgletal					
EBITDA-margin	54,8%	75,9%	53,1%	60,6%	52,0%
EBIT-margin	37,7%	60,0%	37,8%	45,4%	35,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,39	0,40	0,39	0,39	0,37
Afkastningsgrad	14,7%	23,7%	14,9%	17,9%	13,2%
Egenkapitalforrentning	30,0%	49,5%	23,6%	27,2%	19,2%
Soliditetsgrad	30,3%	36,0%	32,6%	37,5%	37,0%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	124,4	205,8	96,3	115,8	78,3
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	203,7	276,9	161,5	178,5	138,3
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	369,6	459,0	371,5	443,5	406,5
Udbytte i DKK pr. aktie à DKK 100	124,4	205,8	96,3	160,6	78,3
NOPAT margin	29,1%	49,6%	28,7%	36,1%	29,3%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,42	0,41	0,40	0,39	0,38
ROCE	12,1%	20,4%	11,4%	14,1%	11,1%

De anvendte nøgletsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra 2010 bortset fra dem, der ikke er defineret heri. Definitionen af de anvendte nøgletal er offentliggjort på www.cph.dk

Finansiell redegørelse

Resultatopgørelse

Omsætning

Koncernomsætning er steget med DKK 128,7 mio. til DKK 3.644,5 mio., hvilket hovedsageligt skyldes stigningen i de aeronautiske indtægter, som følge af stigningen i passager-tallet på 3,1 procent.

De aeronautiske indtægter er steget med 7,2 procent til DKK 2.070,9 mio. primært på grund af stigningen i passagertal-let, et ændret passagermix grundet en højere andel af lokal-tafgående internationale passagerer samt prisindeksregule-ring af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2013.

De ikke-aeronautiske indtægter er steget med 0,5 procent til DKK 1.570,7 mio. som blandt andet var drevet af stigning i omsætningen fra hotelaktiviteten på 7,7 procent samt en stigning i omsætningen fra parkeringen på 2,8 procent. Shopping-centret oplevede en mindre tilbagegang grundet ombygning af taxfree-butikkerne i det første halvår af 2013.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter er faldet med DKK 759,9 mio. grun-det salget i 2012 af CPHs ejerandel på 49 procent af aktieka-pitalen i NIAL Group Ltd. (NIAL), England, hvilket resulterede i en gevinst på DKK 759,1 mio.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med 4,8 procent til DKK 2.260,4 mio., når der korrigeres for særlige forhold på 12,4 mio. som primært vedrører restruk-tureringsomkostninger. Stigningen skyldes primært stigende personaleomkostninger på DKK 39,1 mio. hovedsagligt grundet lønindeksering samt en stigning på 49 fuldtidsan-satte som følge af passagervæksten og myndighedskrav til sikkerhedsområdet (security). Eksterne omkostninger er fal-det med DKK 0,4 mio. hvilket primært skyldes det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering delvist modsvaret af flere omkostninger til snerydning samt øget hotelaktivitet. Afskrivninger steg med DKK 64,0 mio. som følge af det høje investeringsniveau.

Driftsresultat (EBIT)

Koncernens driftsresultat (EBIT) er steget med 1,9 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Det rapporterede driftsresultat er faldet med 34,9 procent til DKK 1.373,2 mio. Faldet skyldes hovedsagligt salget af CPHs ejerandel i NIAL samt en stigning i omkostninger grundet stigning i antal ansatte. Dette er delvist modsvaret af en stigning i de aeronautiske indtægter grundet stigende passagertal samt øgede ikke-aeronautiske indtægter.

Resultatopgørelse 2013				
DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Omsætning	3.644,5	3.515,8	128,7	3,7%
Andre driftsindtægter	1,5	761,4	-759,9	-99,8%
Driftsomkostninger	2.272,8	2.167,8	105,0	4,8%
Driftsresultat	1.373,2	2.109,4	-736,2	-34,9%
Nettofinansierings-omkostninger	201,4	194,1	7,3	3,8%
Resultat før skat	1.171,8	1.915,3	-743,5	-38,8%
Skat af årets resultat	195,7	300,5	-104,8	-34,9%
Årets resultat	976,1	1.614,8	-638,7	-39,6%

Resultatopgørelse 2013 korrigeret for særlige forhold				
DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Omsætning	3.644,5	3.515,8	128,7	3,7%
Andre driftsindtægter	1,5	2,3	-0,8	-34,8%
Driftsomkostninger	2.260,4	2.157,7	102,7	4,8%
Driftsresultat	1.385,6	1.360,4	25,2	1,9%
Nettofinansierings-omkostninger	201,4	194,1	7,3	3,8%
Resultat før skat	1.184,2	1.166,3	17,9	1,5%
Skat af årets resultat	198,8	303,0	-104,2	-34,4%
Årets resultat	985,4	863,3	122,1	14,1%

Nettofinansieringsomkostninger

Nettofinansieringsomkostningerne er samlet steget med DKK 7,3 mio., hvilket primært skyldes en renteændring i 2012. Dette er delvist modsvaret af en stigning i aktivering af renter på anlægsaktiver.

Skat af året resultat

Koncernens skat af årets resultat udgør DKK 195,7 mio. Den effektive skatteprocent er beregnet til 16,7 procent.

Folketinget vedtog i juni 2013 at sænke selskabsskatten fra 25 procent til 22 procent i løbet af 2014-2016. Dette har den umiddelbare indvirkning, at CPHs udskudte skat på DKK 959,0 mio. (opgjort pr. 31. december 2012) reduceres med DKK 115,1 mio. i løbet af 2013. Nedsættelsen har ingen betydning i øvrigt for afsættelse af skat af årets resultat i 2013, da nedsættelsen af selskabsskatteprocenten for skat af årets resultat i øvrigt sker gradvist i løbet af 2014-2016.

Årets resultat

CPHs resultat efter skat faldt med DKK 638,7 mio. til DKK 976,1 mio. i forhold til 2012, svarende til 39,6 procent.

Balance

Pr. 31. december 2013 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 9.559,2 mio. (2012: DKK 10.012,2 mio.). Faldet på DKK 453,0 mio. skyldes primært likvide beholdninger.

Balance				
DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Anlægsaktiver	9.153,8	8.829,0	324,8	3,7%
Omsætningsaktiver	405,4	1.183,2	-777,8	-65,7%
Aktiver	9.559,2	10.012,2	-453,0	-4,5%
Egenkapital	2.900,6	3.602,2	-701,6	-19,5%
Langfristede forpligtelser	5.683,6	4.705,1	978,5	20,8%
Kortfristede forpligtelser	975,0	1.704,9	-729,9	-42,8%
Forpligtelser i alt	6.658,6	6.410,0	248,6	3,9%
Egenkapital og forpligtelser i alt	9.559,2	10.012,2	-453,0	-4,5%

Anlægsaktiver

Koncernens anlægsaktiver udgjorde i alt DKK 9.153,8 mio. (2012: DKK 8.829,0 mio.) svarende til 95,8 procent af de samlede aktiver (2012: 88,2 procent). Stigningen i koncernens anlægsaktiver kan blandt andet henføres til de foretagne investeringer i ombygning af Terminal 2, optimering og udbygning af bagageanlægget, fornyelse af standpladser, el- og ventilationsarbejder, vedligeholdelse af diverse anlæg samt it-systemer.

Omsætningsaktiver

Koncernens omsætningsaktiver udgjorde i alt DKK 405,4 mio. (2012: DKK 1.183,2 mio.). Faldet skyldes primært et ekstraordinært højt niveau i 2012 som følge af modtaget provenu ved salg af NIAL i 2012, som efterfølgende er blevet udloddet.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.900,6 mio. pr. 31. december 2013 (2012: DKK 3.602,2 mio.), svarende til 30,3 procent af den samlede balance (2012: 36,0 procent). Egenkapitalen steg med årets resultat på DKK 976,1 mio. (2012: DKK 1.614,8 mio.). Dette blev delvist modsvaret af udbetalt udbytte til aktionærerne på DKK 1.674,6 mio. (2012: DKK 827,4 mio.). Herudover var der en negativ påvirkning fra værdireguleringer vedrørende sikringstransaktioner og skatten heraf på DKK 3,1 mio. (2012: negativ påvirkning på DKK 58,9 mio.). Værdireguleringer på egenkapitalen vedrører

Pengestrømsopgørelse				
DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Pengestrømme fra:				
Driftsaktivitet	1.383,8	1.672,4	-288,6	-17,3%
Investeringsaktivitet	-909,7	-348,9	-560,8	160,7%
Finansieringsaktivitet	-1.269,9	-837,2	-432,7	51,7%
Årets ændring i likviditet	-795,8	486,3	-1.282,1	-
Likvider ved årets begyndelse	832,8	346,5	486,3	140,3%
Likvider ved årets udgang	37,0	832,8	-795,8	-95,6%

indgåede valutaswapkontrakter til dækning af USD og GBP eksponering samt renteswapkontrakter. I 2012 var der tilbageførsel af valutakursregulering vedrørende salg af NIAL på DKK 25,4 mio. samt tilbageførsel af værdiregulering på sikringsinstrumenter i forbindelse med salget af NIAL på DKK 16,8 mio.

Forpligtelser

Forpligtelser udgjorde DKK 6.658,6 mio. pr. 31. december 2013 (2012: DKK 6.410,0 mio.). Langfristede forpligtelser steg DKK 978,5 mio. i forhold til 31. december 2012, mens kortfristede forpligtelser eksklusive den kortfristede del af kreditinstitutter og andre lån udgjorde DKK 944,2 mio. (2012: DKK 1.128,8 mio.), et fald på DKK 184,6 mio. i forhold til 31. december 2012. Faldet skyldes primært lavere gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Faldet i pengestrømme fra driftsaktivitet på DKK 288,6 mio. skyldes hovedsagligt lavere leverandørgæld, højere finansielle omkostninger samt øgede aconto betaling af selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i 2013 DKK 911,4 mio. Investeringerne i immaterielle og materielle anlægsaktiver vedrørende primært foretagne investeringer i ombygning af Terminal 2, optimering og udbygning af bagageanlægget, fornyelse af standpladser, el- og ventilationsarbejder, vedligeholdelse af diverse anlæg samt it systemer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører optagelse af et USPP lån på USD 160 mio., der erstattede et gammelt USPP lån på USD 100 mio., der forfaldt den 27. august 2013. Herudover var der træk på langsigtede faciliteter, afdrag på realkreditlån og udbyttebetalinger.

Likvider

CPH havde DKK 37,0 mio. i likvider samt garanterede uudenyttede kreditfaciliteter på DKK 1.850,0 mio. pr. 31. december 2013.

Finansiering

Pr. 31. december 2013 udgjorde CPHs rentebærende gæld DKK 4.203,9 mio. (2012: DKK 3.863,0 mio.) og den netto-rentebærende gæld DKK 4.166,9 mio. (2012: DKK 3.030,2 mio.). Forskellen på DKK 37,0 mio. (2012: DKK 832,8 mio.) udgøres af likvide midler. Af den rentebærende gæld er 99,3 procent langfristet (2012: 85,1 procent) det vil sige med en forfaldstid på mere end et år fra 31. december 2013, og består primært af faciliteter i USD og GBP. I 2013 gennemførte CPH udstedelse af US obligationer for tredje gang. Det udstedte beløb blev fastsat til USD 160 mio. over 10 år. Samtidig indfrie CPH lån for i alt USD 100 mio. Det nye lån var USD 60 mio. højere end det forrige, idet CPH udnyttede de gunstige markedsvilkår for transaktionen.

Gennemgang af driften

For yderligere kommentarer henvises til de efterfølgende afsnit, hvor koncernens drift og resultat for de enkelte segmenter gennemgås på side 16-23.

Usikkerheder vedrørende indregning og måling

Der er ikke nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling i 2013. Der henvises til note 1, Sammenlægning af væsentlig anvendt regnskabspraksis samt noter indeholdende væsentlige skøn og vurderinger jævnfør indholdsfortegnelse side 35.



Aeronautisk segment

Finansielle resultater 2013

DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Omsætning	2.070,9	1.931,7	139,2	7,2%
Andre driftsindtægter	1,5	2,3	-0,8	-34,8%
Resultat før renter	355,8	297,5	58,3	19,6%
Segmentaktiver	6.721,1	6.360,6	360,5	5,7%

Omsætning

DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Startafgifter	397,5	378,2	19,3	5,1%
Passagerafgifter	969,6	898,9	70,7	7,9%
Securityafgifter	480,2	444,0	36,2	8,2%
Handling	167,7	155,3	12,4	8,0%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	55,9	55,3	0,6	1,2%
I alt	2.070,9	1.931,7	139,2	7,2%

Omsætning

Den samlede trafikomsætning steg med 7,2 procent, hvilket primært er drevet af passagervæksten, et ændret passagermix på grund af en højere andel af lokaltafgående internationale passagerer samt prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2013.

Startafgifter steg med 5,1 procent sammenlignet med sidste år, hvilket skyldes, at antallet af operationer steg med 0,8 procent, mens startvægten på flyene sammenlignet med sidste år steg med 3,5 procent.

Passagerafgifterne steg med 7,9 procent, hvilket hovedsageligt skyldes stigning i antallet af lokaltafgående internationale passagerer, herunder fra CPH Go samt prisindeksreguleringen pr. 1. april 2013.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set med DKK 48,6 mio. til DKK 647,9 mio. svarende til 8,1 procent, hvilket hovedsageligt skyldes stigning i antallet af lokaltafgående internationale passagerer samt prisindeksreguleringen pr. 1. april 2013.

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT skyldtes hovedsageligt stigningen i omsætningen delvist modsvaret af højere omkostninger til snerydning, højere personaleomkostninger samt øgede afskrivninger.

Passagerer

Passagertallet steg med 3,1 procent til i alt 24,1 mio., hvilket er rekord for Københavns Lufthavn. Antallet af internationale og interkontinentale passagerer steg med 3,6 procent, Herunder steg mængden af transferpassagerer med 0,3 procent, hvilket understreger, at CPHs World Class Hub strategi er effektiv.

Antallet af passagerer, der transferer til de interkontinentale ruter er steget med 12,2 procent, og short haul til short haul transfer er faldet med 2,4 procent. Andelen af internationale passagerer er steget fra 91,7 til 92,1 procent af trafikken, og den interkontinentale trafik (long haul) er steget med 3,8 procent og udgør fortsat 10,2 procent. Med åbningen af de tre nye long haul ruter til San Francisco, Fort Lauderdale og Casablanca var Københavns Lufthavn ved udgangen af 2013 oppe på 26 langdistanceruter. Norwegian har bebudet åbning af to nye long haul ruter i 2014; til Los Angeles og New York JFK. Alle de nævnte ruter styrker Københavns Lufthavns position som nordeuropæisk trafikknudepunkt.

I løbet af 2013 er der åbnet en række nye feeder-ruter fra blandt andet Norrköping, Bremen, Humberside, Newcastle og Molde, der alle er med til at sikre bæredygtigheden af langdistanceruterne. Det europæiske rutenetværk er blevet styrket gennem nye ruter til blandt andet Liverpool, Eindhoven og Firenze, mens ruterne til blandt andet Venedig, Rom, Edinburgh, Luxembourg, Madrid og Alicante, Riga, Berlin og Manchester er blevet styrket gennem enten nye selskaber, flere frekvenser eller øget kapacitet.

I alt åbnede der ruter til 22 uservicerede destinationer ud af Københavns Lufthavn i 2013, der kom nye selskaber ind på 11 forskellige eksisterende ruter, og endelig blev der tilføjet ekstra kapacitet i form af flere frekvenser eller større flytype på 15 forskellige ruter. I 2013 lukkede otte ruter, hvilket betyder, at der var en nettotilvækst på 14 ruter for året.

Antallet af lokaltafgående indenrigspassagerer faldt med 0,4 procent grundet et generelt lavere antal udbudte sæder på danske indenrigsruter efter Cimber Sterlings konkurs i maj 2012.

Det samlede antal lavprispassagerer i Københavns Lufthavn steg i 2013 med 24,1 procent i forhold til året før. Lavpris-selskabernes markedsandel lå ved udgangen af 2013 på 24,5 procent, hvilket er en vækst på 4,1 procent i forhold til året før, og ifølge den globale rejsedistributør Amadeus er

det en af de højeste vækstrater i Europa. Stigningen i antallet af lavprispassagerer skyldes primært en vækst på 18,7 procent hos Norwegian, 24,3 procent hos easyJet og 89,7 hos Vueling, der er de største lavprisselskaber i Københavns Lufthavn.

SAS

SAS er en nøglesamarbejdspartner for Københavns Lufthavn, og derfor indgik SAS og CPH i 2010 en strategisk samarbejdsaftale, der skal være med til at sikre den fortsatte udvikling af Københavns Lufthavn som det vigtigste nord-europæiske trafikknudepunkt.

SAS har pr. 1. oktober 2013 frasolgt det norske datterselskab Widerøe, hvorefter SAS Group i dag tegnes af SAS og Blue1. SAS Group havde i 2013 en markedsandel på 44,1 procent af trafikken i Københavns Lufthavn, hvilket er et fald på 1,2 procent i forhold til 2012 – et fald, der kan henføres til frasalget af Widerøe.

SAS er i gang med en fornyelse af flyflåden, hvilket blandt andet betyder, at selskabet i løbet af 2013 indgik aftale med Airbus om levering af en række nye langdistancefly. Flyene vil blive indfaset i SAS' flåde fra og med 2015 samtidig med, at den eksisterende langdistanceflåde enten opgraderes eller udfases. Derudover er SAS i gang med at indfase nye fly på de europæiske ruter, og udskiftningen af flyflåden medfører lavere driftsomkostninger og dermed forbedret konkurrencedygtighed.

SAS har i løbet af 2013 åbnet seks nye helårsruter ud af København til San Francisco, Bremen, Humberside, Newcastle, Prag og Budapest samt seks sæsonruter til sydeuropæiske destinationer. Derudover har SAS indsat mere kapacitet på både Madrid og New York. CPH vil fortsat arbejde sammen med SAS for i fremtiden at åbne nye langdistanceruter ud af Københavns Lufthavn.

Norwegian

CPH har for tre år siden indledt et strategisk samarbejde med Norwegian, der er Europas tredjestørste lavprisselskab og Lufthavnens næststørste flyselskab med en markedsandel på 16,0 procent af trafikken i Københavns Lufthavn. Norwegians markedsandel steg med 18,7 procent i København i 2013.

Det strategiske samarbejde fokuserer på vækst samt på effektivisering af Norwegians operationer i Københavns

Lufthavn. Der arbejdes blandt andet med etablering af flere såkaldte "efficiency stands", der sikrer en hurtigere de-boarding og boarding af passagererne, som gør det muligt for Norwegian at optimere udnyttelsen af deres fly og lufthavnen vil være i stand til at øge antallet af daglige operationer pr. standplads. SAS og Air Berlin har også implementeret de nye "efficiency stands". I 2013 har Københavns Lufthavn desuden etableret en ny "crew base" til Norwegian. Beliggenheden airside er med til at sikre effektivitet for Norwegian og skaber dermed forudsætningen for yderligere vækst i København. Begge eksempler er med til at minimere selskabets operationelle omkostninger i lufthavnen, hvilket er i tråd med CPHs strategiske fokus.

Norwegian har i dag en base i Københavns Lufthavn, og Københavns Lufthavn arbejder mod at blive Norwegians anden hub udenfor Norge. Selskabet åbnede i løbet af 2013 syv nye ruter til Fort Lauderdale, Liverpool, Korfu, Lissabon, Madrid, Sarajevo og Montpellier samt opgraderet tre eksisterende ruter med flere frekvenser. Derudover har Norwegian bebudet åbning af yderligere to long haul ruter ud af København. Ruten til New York JFK åbner 28. februar 2014 med op til fire ugentlige afgang, mens Norwegian åbner på Los Angeles dagen efter med tre ugentlige afgang.

easyJet

easyJet er Europas næststørste lavprisselskab og tredjestørste flyselskab i Københavns Lufthavn, hvor selskabets markedsandel i 2013 steg med 24,3 procent takket være nye ruter til Rom og Edinburgh samt øget kapacitet på London Gatwick og Manchester. easyJet fløj dermed cirka 1,4 mio. passagerer ind og ud af København i 2013.

Samtidig har easyJet i slutningen af 2013 annonceret åbningen af en ny rute fra København til Hamburg i foråret 2014 samt opgradering af ruten til Geneve med yderligere to ugentlige afgang, hvilket mere end opvejer den kapacitet, der forsvinder som følge af den annoncerede lukning af ruten til Lissabon.

En forøgelse af den indgående trafik er et vigtigt strategisk fokusområde for CPH, og easyJet og andre lavprisselskaber er vigtige for at opfylde denne målsætning.

Cargo

Københavns Lufthavn har det største interkontinentale cargo-rutenet i Skandinavien, hvilket er vigtigt for den danske økonomi på grund af den hurtige og direkte adgang til

de mest vigtige import og eksport markeder. En række rene cargo-selskaber bidrager, sammen med "belly hold cargo" hos ruteselskaberne, til, at der er forbindelser til de vigtigste handelscentre i Asien og Nordamerika.

I 2013 steg fragtmængden med 1,9 procent i forhold til 2012, mens antallet af cargooperationer er steget med 10,4 procent.

I løbet af 2013 valgte det internationale fragtselskab DHL – foreløbig for en toårig periode – at udvide sin tilstedeværelse i Københavns Lufthavn. Selskabet har udvidet med 20 ekstra operationer dagligt, hvilket har ført til ansættelsen af 85 nye medarbejdere til at håndtere den store ekstra fragtmængde.

Emirates SkyCargo har i 2013 indsat en dedikeret fragtskibsskine, der to gange om ugen flyver Dubai-København-Chicago-København-Dubai med en B777-200ER. Dermed udnytter Emirates SkyCargo Københavns Lufthavns lave takster samt optimale geografiske placering på ruten mellem Mellemøsten og Nordamerika.

Roskilde Lufthavn

Roskilde Lufthavn er dedikeret til at tage en stor del af regionens operationer inden for business og general aviation – det vil sige forretningsrejser med mindre forretningsfly samt privatflyvning generelt i såvel fastvingede fly som helikoptere.

Roskilde Lufthavn har i 2013 opnået en fin placering som syvende bedste lufthavn kåret af "European Business Aviation News" i forhold til håndtering af Business Aviation-segmentet, hvilket har været en medvirkende årsag til, at Roskilde Lufthavn i dag håndterer mere end 40 procent af det samlede antal business og general aviation operationer i regionen (Sjælland og Hovedstadsregionen).

Passagertallet for Roskilde Lufthavn var på niveau med sidste år med en stigning på 1,9 procent på grund af de mange troppetransporter til og fra Afghanistan, som Small Planet udførte på vegne af DSV og Forsvaret. Aftalen om transport af soldater for forsvaret udløb ultimo december 2013. Der forventes således et passagerfald for 2014.

De meget høje brændstofpriser sætter stadig sit præg på privat flyvning og påvirker antallet af disse operationer. Roskilde Lufthavn har imidlertid haft succes med at skabe konkurrence på brændstofpriserne, og kan i dag præsentere landets laveste priser på brændstof for general aviation segmentet.

Det samlede operationstal for Roskilde Lufthavn var på niveau med 2012, fordi Roskilde Lufthavn har haft succes med at fastholde sin position som foretrukken lufthavn i forhold til uddannelse af piloter. Der har i 2013 været en stigning i antallet af skoleflyvninger.

I Roskilde er der en stigende tendens til, at flere vælger helikopterflyvning frem for traditionelt fastvingede fly. Det er dog fortsat de fastvingede fly, som tegner sig for hovedparten af operationerne. Roskilde Lufthavn har i 2013 derfor søgt og fået en udvidelse af helikopterkvoten til årligt 12.000 operationer. Kvoten til fastvingede fly er reduceret tilsvarende.

Roskilde Kommune revurderer i øjeblikket Roskilde Lufthavns miljøgodkendelse. I den proces arbejder Roskilde Lufthavn målrettet for at sikre den nødvendige ramme for de virksomheder som har valgt at placere sig i Lufthavnen under hensyntagen til miljøet og lufthavnens naboer.

Roskilde Lufthavn blev i begyndelsen af marts 2013 ramt af en tragisk ulykke, da et fly på grund af en fejl hos piloten styrtede ned og totalhavarede. Begge ombordværende piloter omkom ved ulykken. En tragisk hændelse som understreger, at ulykker kan ske når som helst, og hvor vigtigt det er, at lufthavnens procedurer fungerer, og at beredskabet er på plads.

Investeringer

Københavns Lufthavn afsluttede op til sommertrafikken i 2013 et større projekt, der øgede check-in kapaciteten og forbedrede flowet i den østlige ende af Terminal 2, idet den tidligere arkade mellem Terminal 2 og 3 er blevet omdannet til et decideret check-in område. Om- og udbygningen af Terminal 2 er en del af World Class Hub strategien, der blandt andet handler om at øge Københavns Lufthavns kapacitet til 30 mio. passagerer årligt. Den vestlige ende af terminalen vil undergå en lignende ombygning i de kommende år.

Københavns Lufthavn har endvidere gennemført en gennemgribende om- og udbygning af bagageanlægget i 2013, så det kan håndtere 30 mio. passagerer om året. Anlægget er blevet opgraderet med yderligere 2,8 kilometer bagagebånd og cirka 500 nye motorer, ligesom kapaciteten til røntgenskanning af den afgående bagage er blevet øget væsentligt. Transferkapaciteten er også øget, så Københavns Lufthavn efter enkelte beklagelige indkøringsproblemer i

sommeren 2013 har sikret en effektiv sortering og håndtering af den øgede mængde transferbagage.

CPH satte i foråret 2013 en omfattende analyse af den ankomende bagage i gang sammen med lufthavnens tre handling-selskaber Novia, CFS og SGH, hvor lufthavnens infrastruktur, handlernes udstyr og processer samt passage-rernes adfærd blev kortlagt. Analyserne resulterede i identifikation af en række forbedringsmuligheder og initiativer, der styrker produktet og dermed passageroplevelsen.

Langt de fleste passagerer venter i dag kort tid på deres bagage, men i praksis er der store udsving. Der er i anden halvdel af 2013 arbejdet på at minimere udsvingene, hvilket har reduceret de længste ventetider. Den forbedring har allerede vist sig i Københavns Lufthavns løbende målinger af passagertilfredsheden, hvor tilfredsheden med den ankomende bagage er steget signifikant i løbet af 2013. Kommende investeringer skal forbedre produkt og passageroplevelse yderligere.

Københavns Lufthavn har i efteråret 2013 indført en selvbetjenings-bagagedrop-løsning for lufthavnens to største kunder, SAS og Norwegian. Målet er at give passagererne en enklere og hurtigere vej gennem lufthavnen samt at reducere flyselskabernes omkostninger. I første omgang er der installeret otte selvbetjente bagagedrop i Terminal 3 og fire i Terminal 2, og løsningen vil blive udbygget med 19 nye i 2014, ligesom det er planen at koble flere selskaber på.

Antallet af selvbetjeningsautomater til check-in (CUSS) er desuden blevet øget med 16 nye automater i løbet af 2013, så Københavns Lufthavn i dag råder over 99 automater. Blandt andet som en konsekvens af den store ombygning af Terminal 2 faldt andelen af passagerer, der benytter selvbetjeningsautomaterne i 2013 til 43,0 procent fra 50 procent i 2012. Tilfredsheden blandt brugerne har ligget på et højt niveau gennem de seneste år. I 2012 lå brugertilfredsheden på 88 (på en skala fra 1 til 100, hvor 100 er bedst), og i 2013 var den faldet til 86.

Københavns Lufthavn er samtidig en af de lufthavne i verden, der har flest flyselskaber på CUSS. I 2013 var 40 ud af 73 flyselskaber, der fast opererer ud af København, på CUSS.

I 2013 investerede CPH DKK 214,0 mio. i ombygning af Terminal 2, bagageanlægget, selvbetjeningsautomater til check-in (CUSS) og bagagedrop-løsninger med videre.

CPH har i 2013 også erstattet det manuelle tjek af de rejsendes boardingkort med et automatisk tjek i såkaldte e-gates før sikkerhedskontrollen. Ideen er både at reducere ventetid og omkostninger, samt at øge kapaciteten og passagertilfredsheden yderligere.

For ottende gang i ti år, fik Københavns Lufthavn overrakt prisen som Europas mest effektive lufthavn af Air Transport Research Society (ATRS) - en gruppe af professorer og luftfartseksperter fra universiteter verden over.

Planlagte tiltag i 2014

CPH fortsætter med at investere i en opgradering af lufthavnens infrastruktur for at forbedre kundernes rejseoplevelse. Siden begyndelsen af den nuværende takstafte har CPH investeret DKK 2.921,2 mio., hvilket er DKK 921,2 mio. mere end det minimumsniveau, som kræves i henhold til denne aftale.

Som følge af den fortsatte interkontinentale vækst planlægger CPH at udvide Finger C i 2014 og 2015, der benyttes til den interkontinentale trafik samt non-Schengen flyvninger. Fingeren vil blive forlænget og flere standpladser bygget om, så kapaciteten øges og passageroplevelsen forbedres.

Københavns Lufthavn vil i 2014 begynde at analysere behovet for en omfattende ombygning og udvidelse af den centrale sikkerhedskontrol mellem Terminal 2 og 3.

Efter opgraderingen og udvidelsen af anlægget til den afgående bagage, vil CPH i 2014 indlede udbygningen af området og anlægget til den ankomende bagage. De kommende investeringer skal skabe forudsætningen for en generel reduktion af ventetiden, og en række af de initiativer vil blive implementeret allerede i begyndelsen af 2014, så lufthavnen vil være bedre rustet til den travle sommertrafik.

CPH vil i 2014 også indføre automatiseret boarding i en række gates. Løsningen, der bygger på samme type turnstiles, som Københavns Lufthavn i 2013 indførte før sikkerhedskontrollen, skal være med til at øge effektiviteten, øge passagertilfredsheden samt reducere omkostningerne for flyselskaberne.

Disse investeringsplaner fordrer et reelt indtjeningsniveau pr. passager på linje med det hidtidige. CPH forudsætter således, at den aeronautiske indtjening i de kommende år vil understøtte det fortsat høje investeringsniveau.

Ikke-aeronautisk segment

Finansielle resultater 2013

DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Omsætning	1.570,7	1.563,0	7,7	0,5%
Resultat før renter	1.019,0	1.037,2	-18,2	-1,8%
Segmentaktiver	2.800,4	2.816,2	-15,8	-0,6%

Omsætning

Omsætningen i det ikke-aeronautiske segment, der dækker indtægter fra shopping-centret, parkering, lejeindtægter og salg af tjenesteydelser, steg med 0,5 procent. De mange nye restauranter, cafeer, barer og specialforretninger, som Københavns Lufthavn har etableret i shopping-centret, har haft en positiv indvirkning, ligesom Hilton hoteldriften og parkering er steget i forhold til sidste år. Hilton har især haft højere møde- og conferenceaktivitet samt en bedre belægning. Det bliver delvist modsvaret af effekten af ombygningen af taxfree-butikkerne i årets første halvår.

Resultat før renter (EBIT)

EBIT faldt med DKK 18,2 mio., hovedsageligt grundet stigningen i personaleomkostninger samt afskrivninger, delvist modsvaret af det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering.

Koncessionsindtægter

Koncessionsindtægter				
DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Shopping-center	675,9	683,0	-7,1	-1,0%
Parkering	295,6	287,4	8,2	2,8%
Øvrige indtægter	47,9	49,7	-1,8	-3,6%
I alt	1.019,4	1.020,1	-0,7	-0,1%

Shopping-center

Koncessionsindtægten fra shopping-centret faldt med 1,0 procent. Åbningen af nye restauranter, barer og specialbutikker samt en stigning i antallet af internationale afgående passagerer har haft en positiv effekt på omsætningen. Dette er modsvaret af effekten fra den omfattende ombygning af taxfree-butikken i første halvår, som havde en negativ påvirkning på omsætningen og lavere koncessionsindtægter. Dog var der en positiv udvikling i salget via online-mediet www.tax-free.dk som primært skyldes CPH Advantage pro-

grammet samt et løft i trafikken til siden fra eksterne medier. Eksklusive taxfree steg omsætningen med 13,4 procent, hvilket primært skyldes stærk fremgang i specialforretningerne, restauranter og barer som følge af opgraderinger af butiksudbuddet.

CPH indgik i slutningen af 2012 en 5-årig aftale med Gebr. Heinemann om fortsat drift af taxfree-butikkerne i Københavns Lufthavn. Den nye aftale trådte i kraft 1. marts 2013, og den nye taxfree-butik blev officielt åbnet i april 2013.

Udviklingen i shopping-centret med større produkt- og pris-differentiering fortsatte i 2013 mod målet om at forstærke CPHs World Class shopping-center. Joe & The Juice og Le Sommelier Bar & Bistro fik sat lufthavnen på verdenskortet med priserne for "bedste lufthavnscafé" og "stærkeste køkkenchefkoncept", og Københavns Lufthavn modtog samtidig prisen for verdens stærkeste lufthavns-event med pop up-restauranten CPH Nordic Dining ved uddelingen af de prestigefyldte "FAB Awards" i Dubai efteråret 2013.

Københavns Lufthavn gentog med succes sidste års kokke-event, så man i august og september på skift kunne smage udsøgte nordiske tasting-menuer hos stjernekokkene Thomas Rode, Mikkel Marschall og David Johansen.

I begyndelsen af 2013 åbnede Marc by Marc Jacobs en butik i Københavns Lufthavn. Det er den første selvstændige Marc by Marc Jacobs forretning i en europæisk lufthavn, og dermed kan Københavns Lufthavn endnu engang tilbyde de rejsende unikke shopping-oplevelser.

Derudover er der i løbet af 2013 åbnet en H&M Kids, og Eton har åbnet en skjorteforretning på Nytorv. Der er etableret en ny Joe & The Juice, ligesom den eksisterende enhed blev udbygget, og to nye Lagkagehuset butikker har set dagens lys i løbet af året – den ene landside i forbindelse med om- og udbygningen af Terminal 2. Derudover har WHSmith slået dørene op for sit "World of Reading"-koncept i Terminal 2. Endelig har Samsung i Terminal 3 åbnet brandets første flagskibsbutik på dansk grund.

På grund af shopping-centrets øgede attraktivitet, har der i hele 2013 ikke været ledige lejemål i shopping-centret. CPH har dermed skabt et solidt grundlag for videreudvikling af produktudbud og -mix, idet efterspørgslen på at drive butik eller restaurant i Københavns Lufthavn er øget.

480.000

Fordelsprogrammet CPH Advantage har nu mere end 480.000 medlemmer - en vigtig brik i at tilknytte passagererne tættere til CPH

Digital platform

Fordelsprogrammet CPH Advantage har øget sin medlemskare fra ca. 240.000 til 480.000 medlemmer inden for det seneste år. Medlemmerne tilbydes gratis wifi overalt i lufthavnen, bonuspoint, tilbud, nyheder og konkurrencer. 58 procent af alle ordrer på taxfree.dk bliver afgivet af CPH Advantage medlemmer, der i gennemsnit har et 20 procent højere forbrug end andre handlende. I 2013 har CPH implementeret "earn and burn" i alle fysiske taxfree-butikker samt i en stor del af lufthavnens øvrige butikker, så passagererne nu har muligheden for at optjene og bruge point i realtid.

I slutningen af 2013 blev hjemmesiden cph.dk relanceret i et nyt, responsivt design, der automatisk skaleres til alle skærme – uanset om det er pc, tablet eller smartphone. Det øger brugervenligheden for de 40 procent af brugerne, der tilgår sitet via deres mobile enheder.

CPH er nu til stede på Facebook, Instagram, Pinterest, YouTube og Twitter. På den måde er Københavns Lufthavn i stand til gennem en tæt dialog at imødekomme og forstå passagerernes behov. Ved udgangen af 2013 havde CPHs Facebook-side rundet 45.000 fans.

CPH har indgået samarbejde med en global rejsedistributør om at udvikle nye services til de rejsende. Det gør Københavns Lufthavn i stand til at levere en langt mere relevant kommunikation til de rigtige mennesker på det rigtige tidspunkt i den rigtige situation. Den først lancerede tjeneste giver alle rejsende adgang til at se deres personlige rejseplan samt at foretage check-in på deres fly direkte fra flere af CPHs digitale platforme. Servicen vil samtidig reducere flyselskabernes omkostninger ved at drive forretning i Københavns Lufthavn, idet check-in processen forenkles.

CPHs app, der findes på fire forskellige sprog og til alle relevante mobile platforme, har rundet 600.000 downloads med udgangen af 2013, og der registreres 7-8.000 besøg pr. dag. Derudover lanceres en kinesisk version af app'en til iOS

og Android, der kan guide de cirka 65.000 årlige kinesiske rejsende gennem lufthavnen.

Parkering

Københavns Lufthavn har flere end 10.000 parkeringspladser i 11 parkeringsanlæg tæt på lufthavnens terminaler. Parkeringsanlæggene er i dag delt op i tre kategorier, efter at Standard+ og Direct er slået sammen til én kategori, hvilket er et led i prisstrategien på parkering og for at simplificere parkeringsproduktet. Kategorierne er opdelt med en farve, som henviser til pris og beliggenhed, hvilket sikrer, at Københavns Lufthavn har et attraktivt parkeringsprodukt, der matcher passagerernes efterspørgsel.

Omsætningen fra parkering er steget med 2,8 procent. Væksten kommer primært fra online-segmentet, hvor CPH gennem kampagner og optimering har opnået en stigning i den gennemsnitlige billetpris og antallet af transaktioner.

Som anført i tidligere år har CPH fokuseret på at forbedre kundens parkering oplevelse. CPH ser en støt stigende tendens i forhold til bestilling af parkering via CPH Airport app og via m.cph.dk – de to mobile platforme med salg af CPH parkering, som er skabt til brugere med smartphones og tablets.

Online-andelen er steget med 3,0 procent og udgør nu 32,0 procent, hvilket viser, at online-aktiviteterne har været en succes, blandt andet drevet af en succesfuld forårskampagne og prissætning på Budget anlæggene. Endvidere har en optimering af medieindkøb øget trafikken til vores online-platform.

Offentlig transport

Københavns Lufthavn har en veludbygget infrastruktur, der gør det nemt og hurtigt for passagererne at komme til og fra lufthavnen. De rejsende har mulighed for at komme til centrum af København på bare 14 minutter og til Malmø på blot 22 minutter med offentlig transport. Offentlig transport er passagerernes foretrukne transportform, idet 60,0 procent af passagererne benyttede offentlig transport til Københavns Lufthavn. En stigning på 1,0 procent i forhold til 2012.

Andelen af passagerer, der benyttede tog var i 2013 var 37,0 procent, mens 21,0 procent benyttede metroen. Det placerer Københavns Lufthavn over det europæiske gennemsnit, hvor i alt 33,0 procent af passagererne anvender offentlig transport.

Lejeindtægter

Lejeindtægter				
DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	123,5	133,1	-9,6	-7,2%
Udlejning af arealer	50,3	48,5	1,8	3,7%
Øvrige lejeindtægter	7,6	8,2	-0,6	-7,6%
I alt	181,4	189,8	-8,4	-4,5%

Lejeindtægter består af udlejning af kontor-, værksteds-, hangar- og lagerlejemål samt udlejning af bygninger/domiciler, grunde og koncession til virksomheder med tilknytning til Københavns Lufthavn, der understøtter CPHs kerneforretning – lufthavnsdrift. Omsætningen fra leje af lokaler er faldet med 7,2 procent, mens leje af arealer er steget med 3,7 procent. Samlet er lejeindtægterne faldet med 4,5 procent, hvilket hovedsageligt skyldes opsagte lejemål i forbindelse med Cimber Sterlings konkurs i 2012.

Salg af tjenesteydelser

Salg af tjenesteydelser				
DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	196,1	182,0	14,1	7,7%
Øvrige	173,8	171,1	2,7	1,5%
I alt	369,9	353,1	16,8	4,7%

Omsætningen fra hotelaktiviteten er steget med 7,7 procent, hvilket hovedsageligt skyldes, at sidste års ombygning er fuldført, og alle etager er nu i brug. Derudover oplever Hilton højere møde- og konferenceaktivitet. Belægningsprocenten på værelserne er stadig den højeste sammenlignet med Københavns centrum.

Hilton Copenhagen Airport løb for femte år i træk med titlen som "Best Business Hotel in Denmark" ved den internationale prisuddeling "Business Destinations Travel Awards 2013".

Øvrige indtægter indeholder derudover indtægter fra serviceordningen for rejsende med handicap (PRM). Denne service ydes på non-profit, transparent basis og dækker omkostningerne til den eksterne serviceleverandør.

I løbet af 2013 indgik Københavns Lufthavn en treårig aftale med Falck om fortsat levering af PRM-service. Den nye aftale betyder, at serviceniveauet for de 100.000 passagerer, der årligt har brug for ekstra hjælp højnes, samtidig med, at prisen bliver mere konkurrencedygtig.

Øvrige indtægter er desuden steget grundet åbningen af et ekstra spor i sikkerhedskontrollen til SAS Fast Track i 2013.

Planlagte tiltag 2014

I 2014 vil der blive fokuseret på at skabe en relation til de aktive medlemmer af fordelsprogrammet CPH Advantage for at øge antallet af Plus og Premium medlemmer. Programmet skal videreudvikles, således at "earn and burn" implementeres i de resterende butikker, og eksterne samarbejdspartnere skal integreres.

I 2014 er det hensigten, at passagererne via cph.dk skal få mulighed for mere selvbetjening blandt andet check-in, og hjemmesiden vil blive mere "intelligent" og være i stand til at genkende brugeren ved gentagne besøg på sitet, så tidligere efterspurgte services prioriteres, hvilket gør det lettere for brugeren at orientere sig.

Også i 2014 vil mobile løsninger have høj prioritet, idet det er CPHs strategi, at onlineløsninger til passagererne suppleres af en mobil pendant.

CPHs loyalitetsprogram, CPH Advantage, vil i højere grad smelte sammen med Lufthavns app og gøre det nemmere for kunderne at udnytte tilbud og point, og der vil blive arbejdet med mobile betalinger, hvor kunden direkte via sin telefon kan betale for diverse services.

I 2014 planlægger CPH at relancere taxfree.dk samt lancere en helt ny e-commerce platform for derved at styrke digitaliseringen. Overordnet set er målet at give passagerer mulighed for at handle hele vejen igennem rejseværdikæden. Samt at give samarbejdspartnerne forbedrede kommercielle muligheder med den trafik der er crosschannel fra online til fysisk butik og den anden vej rundt.

CPH vil i løbet af 2014 udvikle og idriftsætte et "taxi management" system sammen med taxa-branchen. Management systemet skal give en bedre styring af taxa-kørerne, hvilket både sikrer en bedre passageroplevelse samt en kortere ventetid for både taxaer og passagerer.

International

Finansielle resultater 2013

DKK mio.	2013	2012	Udv.	Pct.
Omsætning	2,9	21,1	-18,2	-86,3%
Andre driftsindtægter	-	759,1	-759,1	-100,0%
Resultat før renter	-1,6	774,7	-776,3	-100,2%
Segmentaktiver	0,3	2,1	-1,8	-85,9%
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	-	-

Omsætning

Omsætningen faldt med DKK 18,2 mio. sammenlignet med 2012 grundet frasalget af NIAL i november 2012.

EBIT

Med en negativ EBIT på DKK 1,6 mio., er EBIT faldet med DKK 776,3 mio. sammenlignet med sidste år primært som følge af frasalget af NIAL i 2012 og omkostninger forbundet med fokus på udvikling af rådgivningsaktiviteter.

Strategi

Efter frasalget af NIAL i november 2012, fokuserer CPH International nu på at levere ledelsesrådgivning til lufthavne og investorer. I 2013 fokuserede CPH International på at udvikle og udvide pipeline af nye konsulentopgaver. I 2013 leverede CPH International service til kunder i Mexico, USA, Storbritannien, Filippinerne, Italien og Litauen.

Planlagte tiltag i 2014

I 2014 vil CPH International fortsætte med at udvikle og øge indtægterne fra konsulentassistance til lufthavnsbranchen.

Risici

Risikostyring

Risikostyring i Københavns Lufthavne baserer sig på danske og internationale anbefalinger for god selskabsledelse, herunder anbefalingerne fra COSO og Komitéen for god Selskabsledelse.

Kontinuerlig identifikation og kvantificering af risici samt vurdering af hændelsernes sandsynlighed og konsekvens gør det muligt for CPH at forholde sig til og styre de risici, der er væsentlige i relation til værdiskabelsen i CPH.



Risikoprofil

Den overordnede risikoprofil er som vist i ovenstående matrix i det væsentligste uændret fra 2012 til 2013.

Det er stadig den samfunds-mæssige udvikling og den afledte effekt på flytrafikken, udviklingen hos de enkelte flyselskaber og nye og eventuelt ændrede myndighedskrav, som er de største risici.

CPH følger kontinuerligt udviklingen hos SAS og andre flyselskaber med henblik på at vurdere de pågældende flyselskabers planer, performance og risici i relation til ruteudviklingen for Københavns Lufthavn.

Risici kan inddeles i strategiske, operationelle, finansielle og forsikringsbare risici.

Strategiske risici

De strategiske risici, herunder udviklingen i samfundsøkonomien og udviklingen hos de enkelte flyselskaber, er de væsentligste for CPHs langsigtede performance, men vurderes generelt at have en begrænset, kortsigtet konsekvens bortset fra udviklingen hos SAS, der har en afgørende betydning for CPH på kort og lang sigt.

Udvikling i luftfartsbranchen

Udviklingen i luftfartsbranchen med betydelig priskonkurrence har igennem de senere år skabt en øget konkurrence for SAS, der med 39,6 procent af de aeronautiske indtægter i CPH i 2013 (2012: 40,1 procent) og 41,8 procent (2012: 42,0 procent) af passagererne er det største flyselskab i Københavns Lufthavn.

SAS har haft en vækst i antal passagerer på 3,4 procent i Københavns Lufthavn og på 1,2 procent for hele SAS-gruppen.

SAS' feeder-trafik og tætte rutenet til europæiske og oversøiske destinationer er af væsentlig betydning for at bevare Københavns Lufthavns status som hub i Nordeuropa.

SAS opnåede et overskud i 2012/13, hvilket er en klar forbedring i forhold til de tidligere års underskud.

Eksekveringen af SAS' nye strategi ultimo 2012 og igennem 2013 har skabt basis for troen på, at SAS fortsat i det strategiske samarbejde med CPH vil være i stand til at udvikle trafikken i Københavns Lufthavn.

Norwegian, der i 2013 står for 16,0 procent (2012: 14,0 procent) af trafikken i Københavns Lufthavn, vokser fortsat betydeligt og forventes i de kommende år at bidrage yderligere til væksten for Københavns Lufthavn blandt andet gennem et strategisk samarbejde med CPH.

Tilsvarende vokser easyJet, der i 2013 står for 6,0 procent (2012: 4,9 procent) af trafikken i Københavns Lufthavn.

Norwegian, easyJet samt andre lavprisselskaber udgør 24,5 procent af trafikken i Københavns Lufthavn i 2013 (2012: 20,3 procent).

I 2013 steg det samlede antal passagerer med 3,1 procent i forhold til 2012, og der forventes fortsat vækst i trafikken, når der tages højde for den økonomiske usikkerhed.

Myndighedskrav

CPH søger gennem dialog med myndigheder og de politiske beslutningsfora at være på forkant med hensyn til at drøfte eventuelt kommende myndighedskrav og deres afledte effekter på luftfartsindustrien med henblik på at sikre en fornuftig og forsvarlig implementering.

Takster

I september 2009 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af Trafikstyrelsen (TS)) en 5½-årig aftale med generelt uændrede trafiktakster frem til 31. marts 2011, hvorefter taksterne stiger med forbrugerprisindekset plus en procent pr. år frem til 31. marts 2015.

Med virkning fra 31. oktober 2010 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) aftale om et tillæg, hvorved der blandt andet blev indført differentierede trafiktakster. Takst-aftalen medfører en relativt forudsigelig udvikling i taksterne frem til primo 2015.

I løbet af 2014 vil flyselskaberne og CPH forhandle en ny aftale for trafiktakster for de kommende 4-5 år, gældende fra 1. april 2015.

I tilfælde af, at flyselskaberne og CPH ikke kan blive enige om en ny frivillig aftale, så vil TS i henhold til BL 9-15 fastsætte den aeronautiske indtægtsramme for 2015-2018 og taksterne vil så blive fastsat indenfor denne ramme.

Takstniveauet har en direkte indvirkning på CPHs evne til fortsat at investere i vækst på samme høje niveau.

Det skal bemærkes, at flyselskaberne og CPH frem til nu i alle årene har forhandlet frivillige aftaler på plads.

Operationelle risici

CPHs konkurrenceevne og særegenhed er i væsentligt omfang bestemt af den måde, hvorpå selskabets hovedprocesser afvikles.

Af samme årsag er de risici, som knytter sig til hovedprocesserne, meget væsentlige for kundernes oplevelse af lufthavnen samt for mulighederne for fortsat værdiskabelse.

De operationelle risici kan have en vis betydning for den kortsigtede performance, men de vurderes ikke at have af-

gørende indflydelse på selskabets evne til at opfylde de strategiske målsætninger.

De væsentligste operationelle risici gennemgås i det følgende.

Trafikafvikling

Fra CPHs side gøres alt for at hindre alle former for driftsforstyrrelser, hvilket er centralt for passagerernes tilfredshed med lufthavnen.

På trods af indsatsen må visse driftsnedbrud betegnes som uundgåelige, herunder vejrelaterede driftsforstyrrelser.

Beredskabet er dimensioneret med henblik på, at aflysninger og forsinkelser holdes på et minimum.

Passagerflow

En effektiv og serviceorienteret afvikling af passagerflow er vigtig for passager-oplevelsen.

I bestemte perioder vil der til trods for en fokuseret planlægning være flaskehalse ved blandt andet check-in og sikkerhedskontrollen, sidstnævnte hovedsageligt som følge af betydelige sikkerhedskrav.

Ventetid ved check-in søges begrænset gennem planlægning, tæt samarbejde med handling- og flyselskaberne og ved øget elektronisk check-in.

Bagageflowet søges optimeret ved løbende forbedring af tekniske faciliteter.

Safety og security

Passagerernes sikkerhed er en ultimativ prioritet. Af samme årsag består en væsentlig del af ressourceindsatsen i CPH af opgaver relateret til safety og security.

CPHs indsats på safety og security området er meget omfattende, hvorfor sandsynligheden for sådanne hændelser vurderes at være meget lille. Safety og security kontrolleres kontinuerligt af TS.

CPH har et tæt samarbejde på alle områder med TS, Politiet, SKAT og endvidere med miljømyndighederne.

Cyber risici, It-nedbrud og brand

CPH er særligt opmærksom på risici for Cyber angreb (hacking og virus), it-nedbrud og brand og har omfattende sikkerhedsprocedurer og beredskab herfor.

Koncessioner og udlejning

I forbindelse med CPHs indgåelse af koncessionsaftaler, udlejning af lokaler og arealer med videre ses en række kontraktrelaterede risici.

Risiciene søges begrænset ved hjælp af konkurrenceudsættelse, kreditvurdering, juridisk bistand ved indgåelse af kontrakter, garantier, kontraktstyring og opsigelse af kontrakter samt kontinuerlig opfølgning og dialog med koncessionerer og lejere.

Udviklingen i koncessionsindtægter er generelt meget relateret til udviklingen i flytrafikken.

Finansielle risici

CPHs finansielle risici styres centralt. Principperne og rammerne for den finansielle styring godkendes som minimum en gang årligt af bestyrelsen. For yderligere information se note 20 på side 65-70 vedrørende finansielle risici.

CPH søger stedse gennem tilrettelæggelse af det finansielle beredskab at sikre langsigtet finansiering og kreditfaciliteter i tilstrækkeligt omfang til at understøtte selskabets strategi.

CPH er kreditvurderet af to kreditbureauer som BBB (Moody's) og BBB+ (Fitch).

CPH forventer derfor fortsat at have muligheder for langsigtet finansiering på attraktive vilkår.

Forsikringsbare risici

Som en del af den samlede risikostyring har CPH afdækket en række forsikringsbare risici gennem et omfattende forsikringsprogram.

Aktierelateret information

CPHs aktie indgik i hele 2013 i NASDAQ OMXs nordiske Large Cap segment. Segmentet Large Cap udgøres af de selskaber, der har en børsværdi på EUR 1 mia. eller mere.

Investor Relations-politik

Det er CPHs IR-politik at tilbyde et vedvarende højt informationsniveau gennem aktiv og åben dialog med aktionærer, investorer og øvrige stakeholdere om CPHs målsætning, udvikling og forventning til fremtiden.

Aktien

Pr. 31. december 2013 udgjorde aktiekapitalen i CPH nominelt DKK 784.807.000, fordelt på 7.848.070 aktier à DKK 100 pr. stk. Der er kun én aktieklasse, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med fondskoden ISIN DK0010201102. Omsætningen af aktien udgjorde i regnskabsåret 2013 55 tusinde stk., hvilket svarer til 0,1 procent af den samlede aktiekapital eller gennemsnitligt 226 aktier pr. børsdag. Omsætningens samlede kursværdi svarede til DKK 8,9 mio. Københavns Lufthavns markedsværdi var DKK 21,9 mia. ved regnskabsårets udløb mod DKK 15,9 mia. ved udløb af 2012.

Aktionærer

CPH havde pr. 31. december 2013 i alt 3.303 navnenoterede aktionærer.

Aktionæroversigt (pr. 31. december 2013)

Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD)	57,7%
Den Danske Stat	39,2%
Udenlandske, private og institutionelle investorer	1,3%
Danske, private og institutionelle investorer	1,8%

CAD er kontrolleret i fællesskab af Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3).

OTPP og MEIF3s ejerskab af CPH er nærmere beskrevet i note 18 vedrørende Nærtstående parter.

Ledelsens aktiebeholdning pr. 31. december 2013

Bestyrelse

Jesper Bak Larsen: 15 aktier(15 aktier ultimo 2012)

Der er ikke udstedt hverken optioner eller warrants til medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Der henvises til note 7 vedrørende vederlag til direktionen.

Aktiebesiddelser over 5 procent

Følgende aktionærer besad mere end 5 procent af aktiekapitalen den 25. februar 2014: Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD), c/o Visma Services Denmark A/S, Lyskær 3C, 2730 Herlev og Den Danske Stat.

Opkøbsprogram

CPH har ikke erhvervet egne aktier siden generalforsamlingen i april 2013. Ved årets udgang besad CPH ingen egne aktier.

Udbyttepolitik

Det er CPHs mål at skabe værdi for aktionæerne. Et vigtigt element i denne forbindelse er at opretholde en effektiv og fornuftig kapitalstruktur, der kan finansiere de forretningsmæssige og investeringsmæssige behov.

IR-aktiviteter 2013

I 2013 kunne aktionæerne og andre interesserede finde opdateret information om CPHs finansielle udvikling på www.cph.dk. Endvidere udkom der i 2013 to numre af CPHs aktionærnyhedsbrev – CPH News. I lighed med 2013 vil årsrapporten i 2014 være tilgængelig digitalt på www.cph.dk.

Analysedækning

På grund af CPHs ejerstruktur følger ingen aktieanalytikere CPH-aktien.



Henvisning til redegørelser for samfundsansvar og virksomhedsledelse

Samfundsansvar

CPH tilsluttede sig FN's Global Compact i 2011.

For 2013 har CPH (ligesom i 2010, 2011 og 2012) valgt at udarbejde en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar udformet som en fremskridtsrapport (Communication on Progress (COP)), der indgår i CPHs CSR rapport "CPH og Samfundet 2013".

For redegørelse vedrørende viden og miljø henvises til CPH og Samfundet 2013.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

CPH betragter mangfoldighed i bestyrelsen og øvrige ledelseslag som et gode, der bidrager positivt til selskabets drift og styrker effektiviteten i selskabets ledelse.

CPH har derfor – og baseret på selskabslovens regler herom – opstillet måltal for andelen af kvinder i selskabets bestyrelse og udarbejdet en politik for at øge andelen af kvinder i øvrige ledelseslag.

For afrapportering om måltal og politik samt gennemførelsen heraf i 2013 henvises til CPH og Samfundet 2013.

CPH og Samfundet 2013 er tilgængelig i hard copy ved henvendelse til selskabets kontor samt på CPHs webside under <http://www.cph.dk/om-cph/investorer/publikationer/>.

Herudover er fremskridtsrapporten tilgængelig på hjemmesiden for FN, www.unglobalcompact.org.

Virksomhedsledelse

For 2013 har CPH (ligesom i 2010, 2011 og 2012) valgt at udarbejde en udførlig redegørelse for virksomhedsledelse og herunder beskrive hvorledes CPH forholder sig til anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse i Danmark.

I redegørelsen indgår også en beskrivelse af hovedelementerne i CPHs interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Den udførlige redegørelse er tilgængelig på CPHs webside under <http://www.cph.dk/om-cph/investorer/corporate-governance/corporate-governance-rapporter/>, hvortil der henvises.

Med hensyn til den til enhver tid værende sammensætning af bestyrelseskomiteer henvises til <http://www.cph.dk/om-cph/investorer/corporate-governance/>, hvor sammensætningen er beskrevet.

Bestyrelse

Henrik Gørtler

Bestyrelsesformand, adm. direktør i Novo A/S – født 1953

- Uafhængigt medlem af bestyrelsen
- Uddannet cand.polyt., kemiingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, 1976
- Forskningskemiker i Novo Nordisk, 1977
- Projektleder/koordinator i Enzymes R&D, 1981-84, afdelingsleder samme sted, 1984-86, og funktionschef samme sted, 1986-91
- Direktør for personale service i Novo Nordisk, 1991-92, og direktør for Human Resource Development samme sted, 1992-93
- Direktør for health care production i Novo Nordisk, 1993-95, og koncerndirektør, og medlem af koncerndirektionen med særligt ansvar for corporate staff, 1996-2000
- Siden 2000 adm. direktør for Novo A/S
- Formand for bestyrelsen i Novozymes A/S
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2002 og formand siden 2004

Simon Geere

Managing Director i Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited – født 1968

- 20 års erfaring fra arbejde i transportbranchen, heraf 18 år inden for lufthavnssektoren
- Blev ansat i Macquarie i 2002 efter at have haft ledende stillinger i både TBI plc og BAA plc. Hos TBI plc var han Business Development Director for Luton Lufthavn med ansvar for kommerciel drift og udviklingsaktiviteter inden for luftfart
- Director i Bruxelles Lufthavn, Bristol Lufthavn, Newcastle Lufthavn og Stockholm Arlanda Express rail link
- Tidligere Director i Birmingham Lufthavn, Luton Lufthavn og Newcastle Lufthavn
- Har en honours grad i transportstudier, BSc (Hons) og en Master of Business Administration (MBA)
- Medlem af the Chartered Institute of Logistics and Transport (MCILT)
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2010

David Stanton

Asset Director, Ontario Airports Investments Limited (OAIL) – født 1969

- Over 17 års erfaring fra arbejde i lufthavnsbranchen
- Arbejder hos OAIL, hvis majoritetsejer er Ontario Teachers' Pension Plan, og yder investeringsstyringsrådgivning i relation til Bruxelles, Bristol, Birmingham og Københavns lufthavne
- Tidligere Director i Bristol og Bruxelles lufthavne og MAP Airports UK Ltd., en 100 procent ejet dattervirksomhed af MAP Airports. Siden 2009 ledende aktionærrepræsentant i forbindelse med Københavns Lufthavne A/S

- Managing Director for Macquarie Capital 2007-2009
- Corporate Development Director fra 1997-2007 i BBA Aviation plc, en børsnoteret global luftfartsservicevirksomhed baseret i Storbritannien
- Blev færdiguddannet som Chartered Accountant hos PWC i 1994
- Britisk statsborger og bor i London
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2011 og formand for Revisions- og risikoudvalget

Christopher Timothy Frost

Senior Managing Director, Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) – født 1969

- Har næsten 20 års erfaring inden for investment banking og investering i Europa, Asien og Oceanien.
- Har arbejdet i transportinfrastruktur-sektoren i over 15 år og har omfattende erfaring inden for lufthavnssektoren i Europa og Australien.
- Var involveret i væsentlige opkøb af Bristol, Birmingham, Rom, Bruxelles og Københavns Lufthavne samt ASUR
- Tidligere medlem af bestyrelserne for Bristol Airport (formand), Bruxelles og Roms Lufthavne.
- Har en B.Ec (Hons).
- Har tidligere været medlem af bestyrelsen for Københavns Lufthavne A/S i 2011-2012
- Medlem af bestyrelsen for Københavns Lufthavne A/S fra 2013.

Janis Kong

Uafhængigt bestyrelsesmedlem - født 1951

- Non-Executive Director og medlem af Audit and Risk Committee i Kingfisher plc and Network Rail, Portmeirion Group PLC, Non-Executive Director og medlem af Audit Committee i TUI Travel PLC
- I løbet af sin 33 år lange karriere hos BAA plc har Janis Kong haft forskellige operationelle roller, og indtil hun fratrådte i marts 2006, var hun director i BAA plc og formand for Heathrow Airport Ltd samt Heathrow Express. Frem til juli 2012 formand for Board of Trustees i Forum for the Future
- Før dette var Janis Kong Managing Director for Gatwick Lufthavn. Janis Kong har tidligere været Non-Executive Director i The Royal Bank of Scotland Group PLC
- Britisk statsborger og bor i London
- Hun har en Bachelor i psykologi fra University of Edinburgh
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2012 og medlem af Revisions- og risikoudvalget

Chris Ireland

Director, Ontario Teachers' Pension Plan med særlig fokus på forvaltning af aktiver – født 1970

- Kom til OTPP i 2006 efter at have arbejdet inden for investment banking og i energi-produktionsektoren
- Canadisk statsborger og bor i Toronto
- MBA fra Stern School of Business på New York University
- Master i Mechanical Engineering fra University of Waterloo, Canada
- Professional Engineer, autoriseret i Ontario
- Medlem af bestyrelserne i Bruxelles Lufthavn, InterGen NV og Global Container Terminals, og tidligere medlem af bestyrelsen i Bristol lufthavn
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2011

Medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen

Jesper Bak Larsen

Elektriker – født 1971

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1997
- Tillidsrepræsentant for elektrikerne i ETB, ETF & TVC
- Næstformand i el-klubben
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden 2011

Stig Gellert

Brandmand – født 1965

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1988
- Tillidsrepræsentant for de overenskomstansatte brandmænd
- Næstformand i Brand og Rednings lokale samarbejdsudvalg
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden januar 2007

Ulla Thygesen

Vagtfunktionær – født 1968

- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1995
- Tillidsrepræsentant for vagtfunktionærerne i SVO (Surveillance and Area Security) i CPH
- Næstformand i Fællesklubben
- Næstformand i Security's lokale samarbejdsudvalg
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S siden januar 2007



Henrik Gürtler



Simon Geere



David Stanton



Christopher Timothy Frost



Janis Kong



Chris Ireland



Jesper Bak Larsen



Stig Gellert



Ulla Thygesen

Direktion



Thomas Woldbye

Thomas Woldbye

Adm. direktør - født 1964

- Management Trainee i A. P. Møller-Mærsk i 1983
- Fra 1985-2005 ansat i en række lederstillinger på A.P. Møller-Mærsk hovedkontor i København samt i Indonesien, Singapore, Kina, Hongkong og Europa
- Fra 2001 udnævnt som Group Senior Vice President i A.P. Møller-Mærsk central-europæiske hovedkontor i Holland
- I 2004 udnævnt som Group CEO for Norfolkline Group, der er baseret i Holland
- Bachelor i finansiering fra Copenhagen Business School samt lederuddannelse på London Business School og IMD, Schweiz
- Formand for bestyrelsen i Copenhagen Airports International A/S og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S
- Ansat i Københavns Lufthavne A/S siden 1. maj 2011 som adm. direktør



A18

A20

A21



Indholdsfortegnelse

Koncernregnskab 1. januar - 31. december 2013

Resultatopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse	37
Balance.....	38
Egenkapitalopgørelse.....	40
Pengestrømsopgørelse	42

		Indeholder regnskabs- praksis	Indeholder væsentlige skøn og vurderinger
--	--	-------------------------------------	---

Noter

1	Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis	43		
2	Særlige forhold	45	x	
3	Segmentoplysninger	46	x	
4	Omsætning	48	x	
5	Andre driftsindtægter	49	x	
6	Eksterne omkostninger	49	x	
7	Personaleomkostninger	50	x	
8	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	51	x	
9	Finansielle indtægter og omkostninger	51	x	
10	Skat af årets resultat samt udskudt og skyldig skat	53	x	x
11	Immaterielle anlægsaktiver	54	x	x
12	Materielle anlægsaktiver	56	x	x
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	59	x	x
14	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	60	x	x
15	Kreditinstitutter og andre lån	61	x	x
16	Anden gæld	62	x	x
17	Økonomiske forpligtelser	62		
18	Nærtstående parter	63		
19	Koncession til drift af lufthavne og takstregulering	64		
20	Finansielle risici	65	x	x
21	Indbetalt fra kunder	71		
22	Udbetalt til personale, leverandører med videre	71		
23	Renteindbetalinger med videre	71		
24	Renteudbetalinger med videre	71		
25	Efterfølgende begivenheder	71		
26	Verserende retssager	71		
27	Kapitalforhold og EPS	72		
28	Dattervirksomheder og associerede virksomheder	72		
29	Nyeste vedtagne regnskabsstandarder og -fortolkninger	72		

Resultatopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2013	2012
	Trafikindtægter	2.070,9	1.931,7
	Koncessionsindtægter	1.019,4	1.020,1
	Lejeindtægter	181,4	189,8
	Salg af tjenesteydelser med videre	372,8	374,2
3, 4	Omsætning	3.644,5	3.515,8
5	Andre driftsindtægter	1,5	761,4
6	Eksterne omkostninger	576,1	573,8
7	Personaleomkostninger	1.074,0	1.035,3
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	622,7	558,7
	Driftsresultat	1.373,2	2.109,4
9	Finansielle indtægter	3,1	3,7
9	Finansielle omkostninger	204,5	197,8
	Resultat før skat	1.171,8	1.915,3
10	Skat af årets resultat	195,7	300,5
	Årets resultat	976,1	1.614,8
27	Resultat pr. aktie á DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	124,4	205,8

Totalindkomstopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2013	2012
	Årets resultat	976,1	1.614,8
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
5	Værdireguleringer på sikringstransaktioner i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-16,8
5	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-25,4
	Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	-69,1	-120,5
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	65,0	42,0
10	Skat af anden totalindkomst	1,0	19,6
	Årets anden totalindkomst	-3,1	-101,1
	Totalindkomst for året i alt	973,0	1.513,7

Balance, Aktiver pr. 31. december

Note	DKK mio.	2013	2012
ANLÆGSAKTIVER			
11	Immaterielle anlægsaktiver i alt	483,9	408,6
12	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	4.498,3	4.114,9
	Tekniske anlæg og maskiner	3.394,7	2.742,1
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	489,0	443,0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	287,4	1.119,9
	Materielle anlægsaktiver i alt	8.669,4	8.419,9
	Finansielle anlægsaktiver		
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	0,1	0,1
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0,5	0,5
	Anlægsaktiver i alt	9.153,8	8.829,0
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender		
14	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	298,6	253,8
	Andre tilgodehavender	7,6	49,2
	Periodeafgrænsningsposter	62,2	47,4
	Tilgodehavender i alt	368,4	350,4
	Likvide beholdninger	37,0	832,8
	Omsætningsaktiver i alt	405,4	1.183,2
	Aktiver i alt	9.559,2	10.012,2

Balance, Passiver 31. december

Note	DKK mio.	2013	2012
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-140,1	-137,0
	Overført overskud	2.255,9	2.954,4
	Egenkapital i alt	2.900,6	3.602,2
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
10	Udskudt skat	892,1	959,0
15	Kreditinstitutter og andre lån	4.173,1	3.286,9
20	Anden gæld	618,4	459,2
	Langfristede forpligtelser i alt	5.683,6	4.705,1
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
15	Kreditinstitutter og andre lån	30,8	576,1
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	169,2	63,6
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	328,0	522,6
10	Selskabsskat	170,5	199,0
16, 20	Anden gæld	268,2	342,4
	Periodeafgrænsningsposter	8,3	1,2
	Kortfristede forpligtelser i alt	975,0	1.704,9
	Forpligtelser i alt	6.658,6	6.410,0
	Egenkapital og forpligtelser i alt	9.559,2	10.012,2

Egenkapitalopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.				
	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	784,8	-137,0	-	2.954,4	3.602,2
Totalindkomst for året					
Årets resultat	-	-	-	976,1	976,1
Anden totalindkomst					
Årets værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-51,8	-	-	-51,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	48,7	-	-	48,7
Anden totalindkomst i alt	-	-3,1	-	-	-3,1
Totalindkomst i alt for året	-	-3,1	-	976,1	973,0
Transaktioner med ejere					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.674,6	-1.674,6
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-1.674,6	-1.674,6
Egenkapital pr. 31. december 2013	784,8	-140,1	-	2.255,9	2.900,6

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af hvilke reserver, der er disponible for udlodning. Udbytte pr. aktie er beregnet i hoved- og nøgletaloversigten side 11. I overført overskud indgår forslag til udbytte DKK 521,2 mio. Foreslået udbytte pr. aktie udgør DKK 66,41. På baggrund af halvårsresultatet blev der pr. 19. august 2013 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 454,9 mio., svarende til DKK 57,96 pr. aktie. Udbetaling af udbytte i 2013 består af udbytte vedrørende 2012 på DKK 1.219,7 mio. samt udbytte vedrørende 2013 på DKK 454,9 mio. Oplysninger om kapitalforhold fremgår af Aktierelateret information s. 27.

Egenkapitalopgørelse, 1. januar - 31. december (fortsat)

Note	DKK mio.					
		Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført overskud	I alt
	Egenkapital pr. 1. januar 2012	784,8	-78,1	25,4	2.183,8	2.915,9
	Totalindkomst for året					
	Årets resultat	-	-	-	1.614,8	1.614,8
	Anden totalindkomst					
5	Værdireguleringer på sikringstransaktioner i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomheder overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	-	-16,8	-16,8
5	Tilbageførsel af valutakursreguleringer i forbindelse med salg af investeringer i associerede virksomhed overført til Andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	-	-	-25,4	-	-25,4
	Årets værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-90,4	-	-	-90,4
	Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen, valutakursregulering	-	31,5	-	-	31,5
	Anden totalindkomst i alt	-	-58,9	-25,4	-16,8	-101,1
	Totalindkomst i alt for året	-	-58,9	-25,4	1.598,0	1.513,7
	Transaktioner med ejere					
	Udbetalt udbytte	-	-	-	-827,4	-827,4
	Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-827,4	-827,4
	Egenkapital pr. 31. december 2012	784,8	-137,0	-	2.954,4	3.602,2

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af hvilke reserver, der er disponible for udlodning. Udbytte pr. aktie er beregnet i hoved- og nøgletalsoversigten side 11. I overført overskud indgår forslag til udbytte DKK 1.219,7 mio. Foreslået udbytte pr. aktie udgør DKK 155,42. På baggrund af halvårsresultatet blev der pr. 14. august 2012 udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 395,1 mio., svarende til DKK 50,34 pr. aktie. Udbetaling af udbytte i 2012 består af udbytte vedrørende 2011 på DKK 432,3 mio. samt udbytte vedrørende 2012 på DKK 395,1 mio. Oplysninger om kapitalforhold fremgår af Aktierelateret information s. 27.

Pengestrømsopgørelse, 1. januar - 31. december

Note	DKK mio.	2013	2012
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET			
21	Indbetalt fra kunder	3.705,4	3.473,9
22	Udbetalt til personale, leverandører med videre	-1.794,0	-1.374,6
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	1.911,4	2.099,3
23	Renteindbetalinger med videre	1,9	1,7
24	Renteudbetalinger med videre	-239,4	-220,0
	Pengestrømme fra drift før skat	1.673,9	1.881,0
10	Betalt selskabsskat	-290,1	-208,6
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.383,8	1.672,4
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET			
12	Køb af materielle anlægsaktiver	-739,1	-935,5
11	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-172,3	-133,4
	Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1,7	3,1
	Salg af finansielle anlægsaktiver	-	716,9
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-909,7	-348,9
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
	Afdrag på gæld med lang løbetid	-1.068,9	-9,8
	Optagelse af gæld med lang løbetid	1.456,1	-
	Afdrag på gæld med kort løbetid	-73,4	-425,0
	Optagelse af gæld med kort løbetid	90,9	425,0
	Betalt udbytte	-1.674,6	-827,4
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.269,9	-837,2
	Årets ændring i likviditet	-795,8	486,3
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	832,8	346,5
	Likvide beholdninger ved årets udgang	37,0	832,8

Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis

Strukturen i 2013 Koncernårsrapporten er ændret i forhold til tidligere år for at gøre rapporten mere overskuelig og læsevenlig. Regnskabspraksis samt skøn og vurderinger for specifikke regnskabsposter er flyttet til den relevante note og al information vedrørende regnskabsposten er herved samlet et sted.

Grundlag for regnskabsaflæggelsen

CPH er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark og noteret på NASDAQ OMX.

Koncernregnskabet for CPH er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den europæiske union (EU) og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af NASDAQ OMX udstedte regler.

Koncernregnskabet overholder tillige IFRS, som udstedt af IASB (International Accounting Standards Board).

Årsregnskabet for moderselskabet, Københavns Lufthavn A/S, er aflagt efter årsregnskabsloven (ÅRL).

Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

Den anvendte regnskabspraksis og herunder præsentation, er uændret i forhold til Årsrapporten for 2012 bortset fra nedenstående.

De af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i kraft-trådt i regnskabsåret 2013, er implementeret. Af relevans for CPH er ændring af IFRS 7 "Financial Instruments: Presentation".

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

CPHs skøn ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Dette indebærer blandt andet vurderinger af brugstider og restværdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Skøn og de tilknyttede forudsætninger baseres på historisk erfaring og en række andre faktorer, som ledelsen vurderer rimelige under de givne omstændigheder. De regnskabsmæssige værdier på disse poster fremgår af note 11 og 12.

Ved vurderingen af behovet for nedskrivninger foretages en række skøn over pengestrømme og diskonteringsfaktorer.

For en beskrivelse af CPHs risici henvises til note 20 vedrørende finansielle risici.

Generelt

Koncernårsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor.

Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet Københavns Lufthavn A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har kontrol over virksomhederne (dattervirksomheder). Virksomheder, hvori CPH besidder under 50 procent af stemmerettighederne og ikke har kontrol, men udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

CPHs koncernårsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne. De regnskaber, der er anvendt til brug for CPHs koncernårsrapport, er aflagt i overensstemmelse med CPHs regnskabspraksis.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De immaterielle anlægsaktiver i de købte virksomheder som vedrører koncessioner og lignende til at drive lufthavn indregnes og afskrives over perioder op til 50 år baseret på en individuel vurdering, herunder koncessionens løbetid. Det beløb, hvormed kostprisen for den overtagne virksomhed herefter måtte overstige CPHs andel i dagsværdien af nettoaktiverne på overtagelsestidspunktet, indregnes som goodwill. Goodwill afskrives ikke, men i stedet foretages der løbende nedskrivningstests og eventuelle værdiforringelser omkostningsføres.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller solgte virksomheder.

Omregning af beløb i fremmed valuta

CPHs funktionelle valuta er DKK. Ved udarbejdelse af årsrapporten er derfor anvendt DKK som måle- og præsentationsvaluta. Andre valutaer end DKK anses dermed som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår som følge af forskellen mellem transaktionsdagens kurs og kursen på

Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Ved omregning af udenlandske datter- og associerede virksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital primo året samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af de udenlandske virksomheders resultatopgørelser fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i anden totalindkomst.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året under posten Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat.

Gevinst og tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive goodwill og med fradrag af forventede omkostninger til salg. Valutakursreguleringer vedrørende associerede virksomheder indregnet i anden totalindkomst, recirkuleres ved afhændelse af associerede virksomheder og medregnes i gevinst og tab. Gevinst og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Totalindkomstopgørelse

CPH præsenterer totalindkomstopgørelsen i to opgørelser. En resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser årets resultat og indtægter, der indgår i anden totalindkomst. Anden indkomst omfatter valutakursreguleringer, reguleringer af investering i associerede virksomheder samt regnskabsmæssige sikringstransaktioner. Skat knyttet til anden totalindkomst for de enkelte poster vises i noterne.

Egenkapital

Udbytte, som forventes deklareret for året, oplyses under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, som måles til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, som måles til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser CPHs pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt CPHs likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger samt indeståender på konti med ingen eller kort bindingsperiode.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som indbetalinger fra kunder med fradrag for udbetalinger til personale, leverandører med videre reguleret for betalte finansielle poster samt betalte skatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, herunder køb af virksomheder samt modtagne udbytter fra associerede virksomheder.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af lang- og kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter med videre samt betalinger til selskabsdeltagere.

2 Særlige forhold

Regnskabspraksis:

Særlige poster (særlige forhold) omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til CPHs driftsaktiviteter, såsom omkostninger til strukturering af processer og strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. Endvidere klassificeres andre beløb af engangskaraktér under denne post, herunder gevinster ved salg af aktiviteter.

		Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
2013				
3, 4	Omsætning	3.644,5	-	3.644,5
5	Andre driftsindtægter	1,5	-	1,5
6	Eksterne omkostninger	576,1	-6,0	570,1
7	Personaleomkostninger	1.074,0	-6,4	1.067,6
	EBITDA	1.995,9	12,4	2.008,3
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	622,7	-	622,7
	Resultat før renter og skat	1.373,2	12,4	1.385,6
9	Nettofinansieringsomkostninger	201,4	-	201,4
	Resultat før skat	1.171,8	12,4	1.184,2
10	Skat af årets resultat	195,7	3,1	198,8
	Årets resultat	976,1	9,3	985,4
2012				
3, 4	Omsætning	3.515,8	-	3.515,8
5	Andre driftsindtægter	761,4	-759,1	2,3
6	Eksterne omkostninger	573,8	-3,3	570,5
7	Personaleomkostninger	1.035,3	-6,8	1.028,5
	EBITDA	2.668,1	-749,0	1.919,1
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	558,7	-	558,7
	Resultat før renter og skat	2.109,4	-749,0	1.360,4
9	Nettofinansieringsomkostninger	194,1	-	194,1
	Resultat før skat	1.915,3	-749,0	1.166,3
10	Skat af årets resultat	300,5	2,5	303,0
	Årets resultat	1.614,8	-751,5	863,3

Note

3 Segmentoplysninger

Regnskabspraksis:

Regnskabspraksis for indregning og måling af segmentoplysninger er den samme som for poster i resultatopgørelsen samt balance.

Segmenternes driftsresultater omfatter omsætning, der kan henføres direkte med fradrag for de tilhørende driftsomkostninger. Driftsomkostninger omfatter Eksterne omkostninger, Personaleomkostninger samt Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Segmentaktiver omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift og de omsætningsaktiver, der direkte kan henføres til segmentets drift, herunder Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, Andre tilgodehavender og Periodeafgrænsningsposter. Fællesudnyttede ejendomme fordeles til segmenterne baseret på arealanvendelsen på baggrund af en overordnet vurdering.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder Forudbetalinger fra kunder, Leverandører af varer og tjenesteydelser samt Anden gæld.

Driftssegmenter

CPH har tre segmenter: Aeronautisk, Ikke-aeronautisk og International.

CPHs segmentinddeling følger den juridiske og organisatoriske opdeling af koncernens aktiviteter således, at det aeronautiske segment omfatter den regulerede del (trafiktakster) i Københavns Lufthavne. Det ikke-aeronautiske segment (bortset fra de internationale aktiviteter, der indgår i det Internationale segment) omfatter alle øvrige aktiviteter. Denne opdeling er hensigtsmæssig, idet segmentopgørelsen for det aeronautiske segment samtidig hermed udgør rapporteringen af de regulatoriske aktiviteter under BL 9-15 (trafiktakster). BL 9-15 er beskrevet under note 19.

Aeronautisk

De aktiviteter og funktioner, som lufthavnene i Kastrup og Roskilde stiller til rådighed for, at flyselskaberne kan afvikle flytrafikken, herunder de faciliteter, som passagerernes trafik gennem disse lufthavne kræver. Omsætningen i det aeronautiske segment omfatter passager-, security-, start og opholdsafgifter samt øvrige indtægter, herunder handling og CUTE.

Ikke-aeronautisk

De faciliteter og services, som passagerer og andre tilbydes i lufthavnene, herunder parkeringsfaciliteter, butikker, restaurationer, hvileområder, lounges og hotel. Aktiviteterne er i langt de fleste tilfælde koncessioneret til koncessionstagere. Endvidere omfatter segmentet udlejning af CPHs bygninger, lokaler og arealer til eksterne lejere. Omsætningen i det ikke-aeronautiske segment omfatter koncessionsindtægter, lejeindtægter fra udlejning af bygninger, lokaler og arealer, indtægter fra parkering, hoteldrift, handicapserviceordningen (PRM) og andre services.

International

Rådgivning til associerede virksomheder og andre lufthavne. Rådgivning udføres af Copenhagen Airports International A/S. Omsætning i det internationale segment omfatter salg af rådgivningsydelser vedrørende lufthavnsdrift.

Omsætning til CPHs største kunde udgør DKK 966,0 mio. i 2013 (2012: DKK 911,2 mio.) svarende til 26,5 procent af omsætningen i 2013 (2012: 25,9 procent). Omsætningen vedrører det aeronautiske og ikke-aeronautiske segment. Omsætning til den andenstørste kunde udgør DKK 376,0 mio. i 2013 (2012: DKK 417,0 mio.) svarende til 10,3 procent af omsætningen (2012: 11,9 procent). Omsætningen vedrører det ikke-aeronautiske segment.

3 Segmentoplysninger (fortsat)

	Segmenter			
	Aero- nautisk	Ikke-aero- nautisk	Inter- national	I alt
2013				
Omsætning	2.070,9	1.570,7	2,9	3.644,5
Driftsresultat	355,8	1.019,0	-1,6	1.373,2
Segmentanlægsaktiver	6.511,7	2.641,6	-	9.153,3
Øvrige segmentaktiver	209,4	158,8	0,3	368,5
Kapitalandele i associerede virksomheder			0,4	0,4
Ikke fordelte aktiver*				37,0
Aktiver i alt	6.721,1	2.800,4	0,7	9.559,2
Segmentforpligtelser	453,8	318,3	1,6	773,7
Ikke fordelte forpligtelser**				5.884,9
Forpligtelser i alt	453,8	318,3	1,6	6.658,6
Anlægsinvesteringer (inklusive kapitaliserede renter)	821,7	126,1	-	947,8
Afskrivninger	477,9	144,8	-	622,7
2012				
Omsætning	1.931,7	1.563,0	21,1	3.515,8
Driftsresultat	297,5	1.037,2	774,7	2.109,4
Segmentanlægsaktiver	6.168,1	2.660,4	-	8.828,5
Øvrige segmentaktiver	192,5	155,8	2,1	350,4
Kapitalandele i associerede virksomheder			0,4	0,4
Ikke fordelte aktiver*				832,9
Aktiver i alt	6.360,6	2.816,2	2,5	10.012,2
Segmentforpligtelser	588,9	248,1	2,7	839,7
Ikke fordelte forpligtelser**				5.570,3
Forpligtelser i alt	588,9	248,1	2,7	6.410,0
Anlægsinvesteringer (inklusive kapitaliserede renter)	957,3	175,4	-	1.132,7
Afskrivninger	429,6	129,1	-	558,7

* I Ikke fordelte aktiver indgår likvider og finansielle anlægsaktiver.

** De ikke fordelte forpligtelser indeholder udskudt skat, kreditinstitutter og andre lån, anden langfristet gæld og skyldig selskabsskat.

I forhold til 2012 koncernårsrapporten har CPH valgt at reklassificere visse leverancer og services samt de tilhørende anlægsaktiver med videre. Dette med henblik på at få en mere præcis inddeling af disse aktiviteter i relation til deres forretningsmæssige og ledelsesmæssige placering i CPH. Segmentinddelingen svarer således til den segmentinddeling, som er foreskrevet i IFRS 8. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset.

Noter

Note	DKK mio.	2013	2012
4	Omsætning		
<i>Regnskabspraksis:</i> Omsætning omfatter årets trafikindtægter, leje- og koncessionsindtægter samt salg af tjenesteydelser med fradrag af merværdiafgift og prisnedsdrag, der er direkte forbundet med salget. Der henvises til afsnit om segmentoplysninger i note 3 Segmentoplysninger. Trafikindtægter omfatter passager-, security-, start- og opholdsafgifter, handling og CUTE afgifter (it-teknologi, der anvendes i forbindelse med check-in) og indregnes i forbindelse med levering af de ydelser, der relaterer sig hertil. I trafikindtægter fratrækkes opstartsrabatter til uservicerede ruter. NO_x-afgifter indgår under startsaftgifter. Koncessionsindtægter omfatter omsætningsafhængige indtægter fra Københavns Lufthavns shopping-center, som indregnes i takt med koncessionshavernes omsætning. Indtægter fra parkeringsanlæg indregnes ved afslutning af en parkering (udkørsel). Lejeindtægter omfatter husleje samt arealleje og indregnes over kontraktens løbetid. Indtægter fra Salg af tjenesteydelser med videre omfatter indtægter fra hotelaktivitet samt øvrige aktiviteter herunder handicapserviceordningen (PRM), som indtægtsføres i takt med, at levering af ydelserne finder sted.			
Trafikindtægter			
Startafgifter	397,5	378,2	
Passagerafgifter	969,6	898,9	
Securityafgifter	480,2	444,0	
Handling	167,7	155,3	
Opholdsafgifter, CUTE med videre	55,9	55,3	
Trafikindtægter i alt	2.070,9	1.931,7	
Koncessionsindtægter			
Shopping-center	675,9	683,0	
Parkering	295,6	287,4	
Øvrige koncessionsindtægter	47,9	49,7	
Koncessionsindtægter i alt	1.019,4	1.020,1	
Lejeindtægter			
Lejeindtægter fra udlejning af lokaler	123,5	133,1	
Lejeindtægter fra udlejning af arealer	50,3	48,5	
Øvrige lejeindtægter	7,6	8,2	
Lejeindtægter i alt	181,4	189,8	
Salg af tjenesteydelser med videre			
Hotelaktivitet	196,1	182,0	
Øvrige salg af tjenesteydelser med videre	173,8	171,1	
Ikke-aeronautiske aktiviteter	369,9	353,1	
Internationale aktiviteter	2,9	21,1	
Salg af tjenesteydelser med videre i alt	372,8	374,2	
Omsætning i alt	3.644,5	3.515,8	

Note	DKK mio.	2013	2012
4	Omsætning (fortsat)		
	Lejeindtægter vedrørende uopsigelige kontrakter fra lejers side		
	Indenfor 1 år	108,2	120,3
	Mellem 1 og 5 år	151,9	93,4
	Efter 5 år	157,6	158,7
	I alt	417,7	372,4

Koncessionsindtægter (minimumsafgift) fra forpagtere i shopping-centret med videre er afhængig af aktiviteten. Det er derfor ikke muligt at opgøre en nutidsværdi heraf.

5 Andre driftsindtægter

Regnskabspraksis:

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til CPHs aktiviteter, herunder avancer og tab ved salg af anlægsaktiver.

Salg af materielle anlægsaktiver	1,5	2,3
Salg af aktier vedrørende NIAL, England	-	759,1
Andre driftsindtægter i alt	1,5	761,4

CPH havde i 2012 realiseret en engangsindtægt på DKK 759,1 mio. vedrørende salg af internationale aktiver, se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

For 2012 indgår der i Salg af aktier vedrørende NIAL, England tilbageførsel af valutakursreguleringer vedrørende NIAL på DKK 25,4 mio. samt tilbageførsel af reguleringer af investering i associerede virksomheder vedrørende sikringsinstrumenter på DKK 16,8 mio.

6 Eksterne omkostninger

Regnskabspraksis:

Eksterne omkostninger omfatter administrations-, salgs og marketingomkostninger samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

Drift og vedligeholdelse	392,7	392,5
Energiomkostninger	69,2	72,5
Administrationsomkostninger	95,2	102,6
Øvrige omkostninger	19,0	6,2
Eksterne omkostninger i alt	576,1	573,8

Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor PricewaterhouseCoopers udgør DKK 1,4 mio. (2012: DKK 1,4 mio.). Honorar for andre erklæringer med sikkerhed udgør DKK 0,1 mio. (2012: DKK 0,1 mio.), skatterådgivning DKK 0,1 mio. (2012: DKK 0,1 mio.) samt andre ydelser end revision til PricewaterhouseCoopers udgør DKK 0,6 mio. (2012: DKK 0,5 mio.).

CPH har i 2013 realiseret engangsomkostninger på DKK 6,0 mio. primært vedrørende omstrukturering og takstregulering (2012: DKK 3,3 mio.). Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

7 Personaleomkostninger

Regnskabspraksis:

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager og pension til CPHs personale, herunder direktion og bestyrelses-honorarer samt øvrige personaleomkostninger.

Faste pensionsbidrag under bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår. For de af Staten udlånte tjenestemænd omkostningsfører CPH et af Staten årligt fastsat pensionsbidrag, der løbende indbetales til Staten.

Gager og lønninger	1.059,1	1.021,2
Pensioner	90,3	85,3
Andre omkostninger til social sikring	7,9	7,5
Øvrige personaleomkostninger	53,4	48,0
	1.210,7	1.162,0
- Aktiveret som anlægsaktiver	136,7	126,7
Personaleomkostninger i alt	1.074,0	1.035,3

Kontant vederlag til direktionen, herunder pension, fri bil med videre	8,7	11,9
Treårig incitamentsordning for direktionen, jævnfør nedenfor	2,3	3,5
Vederlag til bestyrelsen, inklusive bestyrelsesudvalg	2,3	2,1

I løn til direktionen udgør arbejdsgiveradministreret pension DKK 0,9 mio. (2012: DKK 1,6 mio.).

Bestyrelsesvederlag i 2013 består af DKK 900.000 til bestyrelsesformanden Henrik Gürtler, DKK 300.000 til medarbejder-valgte bestyrelsesmedlemmer og DKK 300.000 til Janis Kong. Siden 30. juni 2008 har resten af bestyrelsen, som ikke er medarbejdervalgte, besluttet at afstå deres bestyrelseshonorar.

Vederlag i 2013 til Revisions- og Risikoudvalget består af DKK 150.000 til Janis Kong. De øvrige medlemmer af Revisions- og Risikoudvalget har i 2013 besluttet at afstå deres udvalgshonorar.

Vederlag til medlemmer af direktionen består af en fast grundløn (inklusive pension), visse personalegoder (fri bil med videre) samt en bonusordning, der er nærmere beskrevet i det følgende. I tilfælde af opsigelse fra CPHs side er medlemmerne af direktionen berettiget til maksimalt 12 måneders løn og maksimalt 24 måneders fratrædelsesgodtgørelse.

For at fremme en god langsigtet adfærd er der for direktionen indført en rullende treårig ordning, som første gang kommer til udbetaling i 2014. For 2013 udgjorde den samlede omkostning til den langfristede bonusaftale DKK 2,3 mio. (2012: DKK 3,5 mio.). For ingen i direktionen kan den treårige incitamentsordning udgøre mere end 6 måneders løn pr. år. Kortsigtede bonusaftaler har en varighed på op til et år. Målet for de kortsigtede bonusaftaler er 50 procent af den pågældendes faste årlige løn og værdien kan maksimalt udgøre 75 procent heraf, hvis resultatopfyldelsen overstiger målene.

Det samlede vederlag i 2013 til direktionen udgør i alt DKK 11,0 mio. (2012: DKK 14,9 mio.). Heri indgår hensættelse til mulig udbetaling af langsigtet bonusaftale på DKK 2,3 mio. (2012: DKK 2,2 mio.). Direktionen bestod i 2013 af et medlem, adm. direktør Thomas Woldbye, mod to i første halvår af 2012 og en i andet halvår af 2012. Pensionsbidrag for direktionen indbetales løbende til private pensionsselskaber. CPH har ingen forpligtelser forbundet hermed.

Aflønningen af bestyrelsen og direktionen er i 2013 sket i overensstemmelse med de "Generelle retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen i Københavns Lufthavne A/S"

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

7 Personaleomkostninger (fortsat)

I 2013 har der i gennemsnit været 2.122 fuldtidsbeskæftigede i CPH (2012: 2.073 fuldtidsbeskæftigede). Heri er inkluderet 33 statstjenestemænd, der i henhold til Lov om Københavns Lufthavne A/S har bevaret deres ansættelsesforhold til Staten (2012: 38 statstjenestemænd).

CPH indbetaler årlige pensionsbidrag til Staten. Bidragene afholdes for medarbejdere, der som følge af deres ansættelsesforhold har ret til pension fra Staten. Pensionsbidraget fastsættes af finansministeren og udgør 21,2 procent i 2013 (2012: 21,2 procent). Pensionsbidraget udgjorde for 2013 DKK 1,9 mio. (2012: DKK 2,0 mio.).

CPH har i 2013 realiseret engangsomkostninger på DKK 6,4 mio. (2012: DKK 6,8 mio.), vedrørende omkostninger til omstrukturering herunder fratrædelsesomkostninger. Se forklarende tabel over særlige forhold i note 2.

8 Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis:

Afskrivninger omfatter årets afskrivninger på CPHs immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Software	97,0	96,9
Grunde og bygninger	174,8	165,9
Tekniske anlæg og maskiner	231,0	181,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	119,9	114,1
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver i alt	622,7	558,7

9 Finansielle indtægter og omkostninger

Regnskabspraksis:

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, recirkulering af akkumulerede gevinster og tab på swaps på ophørte afdækninger, amortisering af realkredit- og andre lån, herunder tilbageførsel af dagsværdireguleringer af effektiv sikring af lån, tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen. Dagsværdiregulering af renteelementet i valutaswapkontrakter, som klassificeres som regnskabsmæssig sikring af pengestrømme, indregnes i totalindkomsten.

Finansielle indtægter

Renter af bankmellemværender med videre	0,4	0,3
Renter af øvrige tilgodehavender	1,2	1,0
Valutakursgevinster, netto	0,6	1,8
Gevinster på valutaterminskontrakter	0,9	0,6
Finansielle indtægter i alt	3,1	3,7

Gevinster på valutaterminskontrakter består af såvel realiserede som urealiserede gevinster, primært i forbindelse med afdækning af ikke-aeronautiske forretning.

I nettoindregningen for valutakursgevinst i 2013 indgår urealiseret valutakursgevinst vedrørende langfristede USD og GBP lån på DKK 65,0 mio. (2012: urealiseret valutakursgevinst på DKK 42,0 mio.), der modsvares af urealiseret valutakurstab på valutaswaps vedrørende samme lån på DKK 65,0 mio. (2012: urealiseret valutakurstab på DKK 42,0 mio.).

Noter

Note	DKK mio.	2013	2012
9	Finansielle indtægter og omkostninger (fortsat)		
	Finansielle omkostninger		
	Renter af gæld til kreditinstitutter og andre lån med videre	216,4	210,0
	Aktiveret renter på anlægsaktiver under udførsel	-36,4	-32,2
	Valutakurstab	1,3	0,9
	Tab på valutaterminskontrakter	0,9	0,8
	Øvrige finansieringsomkostninger	16,8	12,8
	Amortisering af låneomkostninger	5,5	5,5
	Finansielle omkostninger i alt	204,5	197,8

Ved beregningen af låneomkostninger i kostprisen for aktiver er der i 2013 anvendt en effektiv rentesats på 6,0 procent (2012: 6,0 procent) svarende til CPHs vægtede gennemsnitlige låneomkostning på låntagning til finansiering af køb af anlægsaktiver. Der er ikke optaget specifikke lån til opførelse eller udvikling af aktiver.

Som anført i note 20 vedrørende finansielle risici i afsnittet Valutaswapkontrakter og Swapkontrakter, anvender CPH valutaswapkontrakter til sikring af lån i udenlandsk valuta, således at valutaeksponering på såvel renter som hovedstol konverteres fra udenlandsk valuta til fast DKK betalinger i hele de respektive låns løbetid. De pågældende lån er sikret ved 100 procent afdækning.

Valutakursregulering af lån såvel som af valutaswapkontrakterne (for så vidt angår hovedstolen på lånet) indregnes under finansielle indtægter/omkostninger i resultatopgørelsen med et netto nul, idet valutakursregulering af lånene fuldt ud modsvares af en modsatrettet valutakursregulering af valutaswapkontrakterne.

Tab på valutaterminskontrakter består primært af såvel realiserede som urealiserede tab i forbindelse med afdækning af ikke-aeronautiske pengestrømme.

Øvrige finansieringsomkostninger består hovedsageligt af commitment fees, som CPH betaler for at have garanterede kreditfaciliteter til rådighed.

Amortisering af låneomkostninger relaterer sig primært til omkostninger i forbindelse med optagelse af bankgæld i 2011 og obligationsudstedelser i 2003, 2010 og 2013.

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

10 Skat af årets resultat samt udskudt og skyldig skat

Regnskabspraksis:

Københavns Lufthavne A/S er sambeskattet med Kastrup Airports Parent ApS (KAP), Copenhagen Airports Denmark Holding A/S (CADH) og Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD) samt de to 100 procent ejede dattervirksomheder Copenhagen Airports International A/S (CAI) og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S (KLHE). KAP er administrationsselskab for de sambeskattede selskaber og står for afregningen af selskabsskatten overfor myndighederne. CPH, CAI og KLHE indbetaler acontoskatter til KAP og afregner restskat/overskydende skat med KAP, når årsopgørelserne fra skattemyndighederne foreligger.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer hertil.

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som Kortfristede forpligtelser i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf. For megen betalt acontoskat er opført som en særskilt post under Tilgodehavender. Rentetillæg og godtgørelser vedrørende skattebetalinger indgår under Finansielle indtægter eller Finansielle omkostninger.

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Væsentlig skøn og vurderinger

Udskudt skat beregnes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Omkostningsført skat

Årets aktuelle skat	261,6	298,2
Ændring i udskudt skat	-66,9	-17,3
I alt	194,7	280,9

Der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	195,7	300,5
Skat af anden totalindkomst, der vedrører sikringstransaktioner	-1,0	-19,6
I alt	194,7	280,9

Skat af årets resultat kan forklares således

Beregnet 25 procent af resultat før skat	293,0	478,8
Nedsættelse af selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-115,1	-
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	-	-189,8
Ikke fradragsberettigede udgifter inklusive effekt af rentebeskæring	17,8	11,5
I alt	195,7	300,5

Noter

Note	DKK mio.	2013	2012
10	Skat af årets resultat samt udskudt og skyldig skat (fortsat)		
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	959,0	976,3
	Nedsættelse af selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	-115,1	-
	Ændring i udskudt skat	48,2	-17,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	892,1	959,0
	Hensatte forpligtelser til udskudt skat kan specificeres således:		
	Materielle anlægsaktiver	871,9	959,8
	Andre tilgodehavender	0,8	1,0
	Anden gæld	19,4	-1,8
	I alt	892,1	959,0
	Selskabsskat		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	199,0	109,4
	Betalt acontoskat indeværende år	-91,1	-99,2
	Betalt restskat tidligere år	-199,0	-109,4
	Årets aktuelle skat	261,6	298,2
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	170,5	199,0

Af den udskudte skatteforpligtelse forventes DKK 0 mio. udlignet indenfor de næste 12 måneder (2012: DKK 0 mio.), mens DKK 892,1 mio. af den udskudte skat forventes udlignet efter mere end 12 måneder (2012: DKK 959,0 mio.).

Selskabet er omfattet af regler omkring rentebeskræring. Selskabet har som følge af usikkerheden om udnyttelse af fremførbare renteomkostninger valgt ikke at indregne den skattemæssige værdi af de fremførbare renteomkostninger. Den skattemæssige værdi af fremførbare renteomkostninger udgør DKK 64,0 mio.

Københavns Lufthavne A/S hæfter fra 1. juli 2012 subsidiært for skatteforpligtelserne i de danske holdingselskaber, som ejer 57,7 procent af aktierne i selskabet. Hæftelse er begrænset til 57,7 procent af skattekrav, som forfalder 1. juli 2012 og senere.

I 2013 udgør skatteeffekten vedrørende engangsomkostninger DKK 3,1 mio. (2012: skatteeffekt vedrørende engangsomkostninger på DKK 2,5 mio.).

11 Immaterielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis:

Større projekter, hvor software er en hovedbestanddel, indregnes som aktiv, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække de tilhørende omkostninger.

Software omfatter primært eksterne omkostninger samt andre direkte henførbare omkostninger.

Afskrivninger starter ved ibrugtagning af projektet og er lineære. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Nedskrivninger

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver vurderes mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikationer på værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Er det tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

11 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Væsentlig skøn og vurderinger

Den forventede brugstid fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af aktiverne. De fremtidige forventede anvendelsesmuligheder af aktiverne kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider samt behov for nedskrivninger.

	Software	Software under udførelse	Total
2013			
Anskaffelsesværdi			
Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	687,5	169,4	856,9
Årets tilgang	-	172,3	172,3
Årets afgang	-7,8	-	-7,8
Overført	155,2	-155,2	-
Samlet anskaffelsesværdi 31. december	834,9	186,5	1.021,4
Afskrivninger			
Samlede afskrivninger 1. januar	448,3	-	448,3
Årets afskrivninger	97,0	-	97,0
Samlede afskrivninger på årets afgang	-7,8	-	-7,8
Samlede afskrivninger 31. december	537,5	-	537,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	297,4	186,5	483,9
2012			
Anskaffelsesværdi			
Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	603,5	140,4	743,9
Årets tilgang	-	133,5	133,5
Årets afgang	-20,5	-	-20,5
Overført	104,5	-104,5	-
Samlet anskaffelsesværdi 31. december	687,5	169,4	856,9
Afskrivninger			
Samlede afskrivninger 1. januar	371,9	-	371,9
Årets afskrivninger	96,9	-	96,9
Samlede afskrivninger på årets afgang	-20,5	-	-20,5
Samlede afskrivninger 31. december	448,3	-	448,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	239,2	169,4	408,6

Note

12 Materielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis:

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne opførte aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger, der kan henføres til anlægsaktivet, herunder løn, materialer, komponenter og arbejde udført af underleverandører. Endvidere indgår renteomkostninger under opførelsen af anlægget.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor CPH har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som CPHs øvrige materielle anlægsaktiver. Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som gæld, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Alle leasingkontrakter, der ikke anses som finansielle leasingkontrakter, betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid og påbegyndes, når aktiverne er klar til brug.

Der foretages ikke afskrivninger på grundværdier.

12 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Brugstider for materielle anlægsaktiver:

Grunde og bygninger

Grundforbedringer (kloak mv.)	40 år
Bygninger	40-100 år
Aptering	5-10 år

Tekniske anlæg

Startbaner, veje mv. (fundament)	80-100 år
Belægnings ved nyanlæg	10 år
Tekniske installationer på baner	15 år
Tekniske anlæg (elevatore mv.)	20 år
Tekniske installationer i bygninger	25 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

It-anlæg	3-5 år
Energianlæg	15 år
Køretøjer mv.	4-15 år
Inventar	10 år
Hoteludstyr	15-20 år
Securityudstyr	10 år
Teknisk udstyr	10 år
Øvrigt materiel	5 år

Gevinster og tab ved afhændelse af anlægsaktiver medtages i regnskabsposten Andre driftsindtægter.

Væsentlig skøn og vurderinger

CPHs valg af historisk kostpris som basis for måling af de materielle anlægsaktiver i stedet for måling til dagsværdier har væsentlig betydning for den regnskabsmæssige opgørelse af resultat og egenkapital.

Nedskrivninger

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikationer på værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Er det tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi (der henvises til note 11 for beskrivelse af nedskrivninger).

Noter

Note	DKK mio.					
12	Materielle anlægsaktiver (fortsat)					
	Grunde og bygninger*	Investe- rings- ejendomme	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	Total
2013						
Anskaffelsessværdi						
Samlet anskaffelsessværdi 1. januar	6.654,1	-	5.832,7	1.502,2	1.119,9	15.108,9
Årets tilgang	-	-	-	-	775,5	775,5
Årets afgang	-63,2	-	-	-97,0	-	-160,2
Overført	558,2	-	883,6	166,2	-1.608,0	-
Samlet anskaffelsessværdi 31. december	7.149,1	-	6.716,3	1.571,4	287,4	15.724,2
Afskrivninger						
Samlede afskrivninger 1. januar	2.539,2	-	3.090,6	1.059,2	-	6.689,0
Årets afskrivninger	174,8	-	231,0	119,9	-	525,7
Samlede afskrivninger på årets afgang	-63,2	-	-	-96,7	-	-159,9
Samlede afskrivninger 31. december	2.650,8	-	3.321,6	1.082,4	-	7.054,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.498,3	-	3.394,7	489,0	287,4	8.669,4
2012						
Samlet anskaffelsessværdi 1. januar	6.685,5	164,3	5.672,0	1.707,2	455,8	14.684,8
Årets tilgang	-	-	-	-	999,3	999,3
Årets afgang	-241,3	-	-58,6	-275,3	-	-575,2
Overførsel fra investeringsejendomme	164,3	-164,3	-	-	-	-
Overført	45,6	-	219,3	70,3	-335,2	-
Samlet anskaffelsessværdi 31. december	6.654,1	-	5.832,7	1.502,2	1.119,9	15.108,9
Afskrivninger						
Samlede afskrivninger 1. januar	2.614,6	-	2.967,4	1.219,6	-	6.801,6
Årets afskrivninger	165,9	-	181,8	114,1	-	461,8
Samlede afskrivninger på årets afgang	-241,3	-	-58,6	-274,5	-	-574,4
Samlede afskrivninger 31. december	2.539,2	-	3.090,6	1.059,2	-	6.689,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.114,9	-	2.742,1	443,0	1.119,9	8.419,9

* Der er tinglyst pant i CPH ejendomme for en samlet værdi på DKK 665,0 mio. (2012: DKK 665,0 mio.).

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

13 Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabspraksis:

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode. I balancen indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter CPHs regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende ufordelte positive merværdier. Valutakursregulering indregnes over anden totalindkomst.

Aktier i andre selskaber måles til dagsværdi. Dagsværdi af børsnoterede aktier er kursværdien pr. balancedagen (salgsværdien). Indtil realisation indregnes kursregulering af aktier over anden totalindkomst. Ved realisation indregnes gevinst/tab over resultatopgørelsen.

Nedskrivninger

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver vurderes mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikationer på værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Er det tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi (der henvises til note 11 for beskrivelse af nedskrivninger).

Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsesværdi

Samlet anskaffelsesværdi 1. januar	0,2	677,3
Afgang i året	-	-677,1
Samlet anskaffelsesværdi 31. december	0,2	0,2

Op- og nedskrivninger

Samlede op- og nedskrivninger 1. januar	0,2	-676,9
Afgang i året	-	677,1
Samlede op- og nedskrivninger 31. december	0,2	0,2

Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,4	0,4
---	------------	-----

Oversigt over associerede virksomheder, se note 28.

Noter

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

14 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Regnskabspraksis:

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Nedskrivninger opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Væsentlig skøn og vurderinger

Der foretages nedskrivning ved objektiv indikation af værdifald såsom manglende betaling af forfaldne beløb, finansielle vanskeligheder hos debitor så som betalingsstandsning, konkurs eller forventede konkurs og lignende.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	328,1	281,7
Nedskrivning	29,5	27,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, netto	298,6	253,8

Nedskrivning til imødegåelse af tab

Samlet nedskrivning 1. januar	27,9	42,0
Ændring af nedskrivning i året	0,2	12,9
Realiseret tab i året	1,4	4,6
Tilbageførsel	-	-31,6
Samlet nedskrivning 31. december	29,5	27,9

Årets bevægelser indregnes i resultatopgørelsen i posten Eksterne omkostninger. Den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdi.

CPH modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, væsentligst vedrørende de ikke-aeronautiske aktiviteter, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier. Af det samlede tilgodehavende for salg på DKK 298,6 mio. (2012: DKK 253,8 mio.) er DKK 59,7 mio. (2012: DKK 130,2 mio.) afdækket ved sikkerhedsstillelse. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen.

I CPHs tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2013 indgår tilgodehavender på i alt DKK 39,5 mio. (2012: DKK 29,3 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til DKK 10,0 mio. (2012: DKK 1,4 mio.).

Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet med i alt DKK 27,3 mio. (2012: DKK 39,7 mio.). Intervallet over 90 dage vedrører primært PRM. Forfaldsoversigten er som følgende:

Overforfaldne men ikke nedskrevne tilgodehavender fordelt på forfaldsperioder

Op til 30 dage	4,8	12,3
Mellem 30 og 90 dage	0,2	3,9
Over 90 dage	22,3	23,5
I alt	27,3	39,7

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

15 Kreditinstitutter og andre lån

Regnskabspraksis:

Realkreditlån og lån hos kreditinstitutter samt andre lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at den effektive rente indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	4.173,1	3.286,9
Kortfristede forpligtelser	30,8	576,1
I alt	4.203,9	3.863,0

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

Lån	Valuta	Fast/variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				2013	2012	2013	2012
Kassekredit	DKK	Variabel	-	17,5	-	17,5	-
RD (DKK 151 mio.)**	DKK	Fast	31. mar. 2020	74,0	84,2	74,0	84,2
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	61,4	64,0	61,4	64,0
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	451,9	451,9
Danske Bank	DKK	Variabel	29. mar. 2016	150,0	-	150,0	-
USPP obligation	USD	Fast	27. aug. 2013	-	565,9	-	578,2
USPP obligation	USD	Fast	27. aug. 2015	541,3	565,9	577,7	614,9
USPP obligation	USD	Fast	27. aug. 2018	541,3	565,9	606,0	660,3
USPP obligation	USD	Fast	29. jun. 2018	541,3	565,9	586,1	645,5
USPP obligation	USD	Fast	29. jun. 2020	795,7	831,9	874,0	984,3
USPP obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	866,0	-	814,1	-
USPP obligation	GBP	Fast	29. jun. 2020	205,1	210,1	215,1	244,1
Total				4.244,5	3.904,7	4.427,8	4.327,4
Amortisering af låneomkostninger				-40,6	-41,7	-40,6	-41,7
Total				-40,6	-41,7	-40,6	-41,7
I alt				4.203,9	3.863,0	4.387,2	4.285,7

* Se note 20 for beskrivelse af metode for opgørelse af dagsværdier af finansielle forpligtelser.

** Der er tinglyst pant i CPHs ejendomme for en samlet værdi på DKK 665,0 mio. (2012: DKK 665,0 mio.).

De fastforrentede USD 607 mio. og GBP 23 mio. USPP obligationslån (2012: USD 547 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.

Noter

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

16 Anden gæld

Regnskabspraksis:

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomisk fordele for at indfri forpligtelsen.

Anden gæld omfatter hovedsageligt forpligtelser til feriepenge, skatter og afgifter samt skyldige renter, som måles til nominal værdi. Anden gæld omfatter tillige dagsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Feriepenge og andre lønrelaterede poster	216,8	193,2
Skyldige renter	36,1	37,7
Cash flow hedge (USPP bond)	-	90,1
Øvrige skyldige omkostninger	15,3	21,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december	268,2	342,4

17 Økonomiske forpligtelser

CPH er forpligtet efter reglerne i Tjenestemandsloven om rådighedsløn overfor tjenestemænd. Se i øvrigt note 7.

CPH har pr. 31. december 2013 indgået kontrakter om opførelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 261,1 mio. (2012: DKK 256,6 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende udskiftning af flybroer, udskiftning af HPFI relæer og diverse renoveringer.

CPH har ved indgåelse af en managementaftale mellem Hilton International og Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomselskab A/S forpligtet sig til at dække Hiltons kontraktsbestemte vederlag for driften i hotellet. Aftalen udløber 31. december 2021.

CPH har ved indgåelse af aftale med Naviair om levering af lufttrafiktjeneste forpligtet sig til at hæfte for Naviair brugerens manglende betaling af TNC-afgifter. Hæftelsen indtræder, når kravet er konstateret og dokumenteret uerholdeligt samt når nærmere aftalte vilkår er opfyldt.

Der er stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i Grunde og Bygninger, hvilket fremgår af note 15.

CPH hæfter subsidært for skatteforpligtelserne i de danske holdingselskaber, som ejer 57,7 procent af aktierne i selskabet. For yderligere information henvises til note 10.

CPH har ikke nogen væsentligt aftaler, hvor CPH er part og som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med CPH ændres.

18 Nærtstående parter

CPHs nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3) jævnfør deres kontrollerende ejerandel i CPH og associerede virksomheder jævnfør note 28 samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7 vedrørende vederlag til bestyrelse og direktion.

OTPP og MEIF3 (via deres respektive underliggende holdingselskaber) ejer og kontrollerer i fællesskab Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD) CVR nr. 29144249. CAD er indirekte kontrolleret af Kastrup Airports Parent ApS (KAP) CVR nr. 33781903, som er ejet af OTPP og MEIF3.

KAP er således det ultimative holdingselskab for CPH. KAPs koncernårsrapport, hvori CPH indgår som dattervirksomhed, kan rekvireres fra KAP hos Visma Service Denmark A/S, Lyskær 3C, 2730 Herlev, Danmark.

CAD ejer 57,7 procent af både aktier og stemmerettigheder i CPH.

OTPP og MEIF3 (via deres respektive underliggende holdingselskaber) har indgået en aktionæroverenskomst, hvorefter der mellem de to parter skal være enighed om alle væsentlige beslutninger. Overenskomsten fastlægger desuden regler for udnævnelse af bestyrelsesmedlemmer i CPH.

Yderligere information om OTPP og MEIF3 kan indhentes på henholdsvis www.otpp.com og www.macquarie.co.uk/mgl/uk/meif/meif-3.

Frem til og med salget af den udenlandske associerede virksomhed NIAL Group Ltd. i november 2012, har CPH ydet rådgivning til NIAL primært bestående af viden og erfaring vedrørende effektiv lufthavnsdrift, omkostningsbevidst udbygning af infrastrukturen, fleksibel kapacitetsudnyttelse og optimering af kommercielle muligheder. Indtægterne i 2012 fra disse rådgivningsaktiviteter udgjorde DKK 16,5 mio.

Note

19 Koncession til drift af lufthavne og takstregulering

I henhold til § 55 i Lov om Luftfart kræves særlig tilladelse af trafikministeren til at drive lufthavn. Tilladelserne for lufthavnene i Kastrup og Roskilde, der administrativt udstedes af Trafikstyrelsen (TS), udløber den 1. december 2015. Tilladelserne gives administrativt for perioder af fem år ad gangen.

Trafikministeren kan fastsætte regler for de afgifter, der kan opkræves for benyttelse af offentlig flyveplads - "takstregulering". I øvrigt henvises til Lov om Københavns Lufthavne, Lov om Luftfart, Lov om udbygning af Københavns Lufthavn, Københavns Lufthavne A/S' vedtægter samt den EU-retlige regulering, herunder forskrifter om indretning, drift, anlæg med videre.

Takstregulering for Københavns Lufthavne er af TS fastsat i BL 9-15 af 8. marts 2011 "Bestemmelser om betaling for benyttelse af lufthavne (lufthavnstakster)". I henhold til BL 9-15 skal flyselskaberne og lufthavnen først ved forhandling søge at opnå enighed om taksterne for den kommende reguleringsperiode. Hvis dette ikke er muligt, fastsætter TS årlige indtægtsrammer, som udgør det maksimale samlede beløb, som lufthavnen for hvert af årene i reguleringsperioden kan anvende som grundlag for fastsættelsen af takster for benyttelse af de luftfartsmæssige anlæg og ydelser (fall-back). Hvis takstfastsættelsen aftales mellem parterne, skal disse også aftale længden af den kommende reguleringsperiode. Reguleringsperioden er fire år, hvis takstfastsættelsen ikke aftales mellem parterne.

BL 9-15 indeholder forskellige regler vedrørende takstfastsættelse ved forhandling og i tilfælde af en fall-back situation. I en fall-back situation fastsættes indtægtsrammerne med henblik på dækning af driftsomkostninger, afskrivninger og forrentning ved en effektiv drift af lufthavnen. På baggrund af indtægtsrammerne udarbejder Københavns Lufthavne forslag til takster for reguleringsperioden, som skal godkendes af TS. BL 9-15 indeholder forskellige regler for opgørelse af disse indtægtsrammer.

Flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) indgik i september 2009 en 5½-årig aftale vedrørende takstfastsættelse med generelt uændrede takster frem til 31. marts 2011, hvorefter taksterne stiger med forbrugerprisindekset plus en procent pr. år frem til 31. marts 2015.

I august 2010 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) aftale om et tillæg til den eksisterende takstaftale, hvorved der indføres differentierede trafiktakster. Passagertaksten for benyttelse af den nye lavprisfacilitet CPH Go blev således reduceret med cirka 35 procent i forhold til den hidtidige passagertakst.

Passagertaksten for øvrige udenrigsafgange samt indenrigstransfer blev reduceret, mens taksterne for indenrigsafgange, udenrigstransfer samt security- og handlingafgifterne blev sat op. Ændringerne har virkning fra 31. oktober 2010, hvor CPH Go blev åbnet. Ud over ændringerne i passagertaksterne, indebærer aftalen også, at CPH indførte en emissionsbestemt afgift på flyenes udledning af kvælstofoxider (NO_x), hvilket skal fremme brugen af mere miljøvenlige fly.

I november 2011 indgik flyselskaberne og CPH (under tilsyn af TS) aftale om et tillæg til den eksisterende takstaftale angående etablering af en ekspres security service *CPH Express*, der åbnede primo januar 2012.

Flyselskaberne og CPH indleder 1. marts 2014 forhandlinger om en kommende takstaftale vedrørende takstfastsættelsen for tiden efter 1. april 2015. Forhandlingerne skal være afsluttet senest 1. september 2014, og opnås en forhandlet løsning ikke, så finder fall-back situationen anvendelse.

20 Finansielle risici*Regnskabspraksis:*

I forbindelse med CPHs sikring af fremtidige transaktioner og pengestrømme anvendes afledte finansielle instrumenter som en del af CPHs risikostyring.

Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen til dagsværdi på transaktionsdagen under posterne Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af værdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst og akkumuleres i egenkapitalen under Reserve for sikringstransaktioner. Resultater den forventede fremtidige transaktion i indregning af ikke-finansielle aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt via anden totalindkomst, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Øvrige beløb, som er udskudt under anden totalindkomst som en del af egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end CPHs, indregnes direkte i anden totalindkomst for så vidt angår den effektive del af sikringen, medens den ineffektive del resultatføres.

Væsentlig skøn og vurderinger

Dagsværdien af rente- og valutaswaps beregnes som nutidsværdien af forventede, fremtidige pengestrømme. Dagsværdien af valutaterminsforretninger fastsættes ved anvendelse af forwardkursen pr. balancedagen.

CPHs risikostyringspolitik

CPHs finansielle risici styres centralt. Principper og rammer for den finansielle styring godkendes som minimum en gang årligt af bestyrelsen. De finansielle risici opstår primært som følge af selskabets drifts- og investeringsaktivitet, og afdækkes i videst mulig omfang.

Note

20 Finansielle risici (fortsat)

Kreditrisici

CPHs kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender, bankindeståender, værdipapirer og de afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor CPHs salg i form af trafikafgifter, koncessionsafgifter, lejeindtægter med videre ikke sker ved forudbetalinger eller, hvor betalingsudygtighed hos kunder ikke dækkes ved garantier med videre.

CPHs omsætning består af aeronautiske indtægter fra nationale og internationale flyselskaber samt indtægter for de ikke-aeronautiske aktiviteter fra nationale og internationale virksomheder i og uden for luftfartsbranchen. Som led i CPHs interne procedurer vedrørende risikostyring overvåges kreditrisikoen hos kunderne månedligt. Overvågningen sker i form af gennemgang af manglende betaling af forfaldne beløb samt en vurdering af finansielle vanskeligheder hos kunden.

CPHs samhandelspartnere SAS og Gebr. Heinemann, der er den største koncessionshaver, udgør den væsentligste koncentration af kreditrisiko. Bruttotilgodehavenderne fra salg og tjenesteydelser udgør omkring 37,8 procent (2012: 46,4 procent). SAS' kreditvurdering hos Standard & Poor's er B- (2012: CCC+). Gebr. Heinemann har ikke en offentlig kreditvurdering, men CPH har en bankgaranti svarende til tre måneders omsætning (2012: tre måneder). Den øvrige kreditrisiko er spredt på resten af CPHs mange kunder. Se i øvrigt note 14 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser for yderligere oplysninger.

Kreditrisici relateret til bankindeståender, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter opstår som følge af usikkerheden om, hvorvidt modparten ved forfald vil være i stand til at indfri sine forpligtelser. CPH søger at begrænse kreditrisikoen vedrørende bankindeståender og afledte instrumenter ved diversificering af finansielle kontrakter samt ved udelukkende at indgå kontrakter med finansielle modparter, som har en tilfredsstillende kreditvurdering.

Kreditrisikoen opgøres pr. modpart med udgangspunkt i den aktuelle markedsværdi på de indgåede kontrakter. Den samlede kreditrisiko på finansielle modparter er pr. 31. december 2013 opgjort til i alt DKK 37,0 mio. (2012: DKK 832,8 mio.), svarende til værdien af bankindeståender og indskud på pengemarkedet, inklusive påløbne renter. CPH har på balancedagen ingen kreditrisiko på sine afledte finansielle instrumenter.

Likviditetsrisiko

Det er CPHs politik i forbindelse med låneoptagelse i videst muligt omfang at sikre en vis fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelse på forfaldstidspunkter og modparter.

CPHs likviditetsreserve består af likvide midler for i alt DKK 37,0 mio. (2012: DKK 832,8 mio.) og garanterede uudnyttede langfristede revolverende kreditfaciliteter for i alt DKK 1.850,0 mio. (2012: DKK 2.000,0 mio.). Hertil kommer uudnyttede kassekreditter på DKK 132,5 mio. (2012: DKK 150,0 mio.). Ud over en overordnet driftsmæssig risikovurdering tilstræbes det til enhver tid at sikre et minimum af garanteret uudnyttet likviditet i størrelsesordenen DKK 400,0 mio., således at CPH til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser og samtidig have kapitalberedskab til at foretage fornødne forretningsrelaterede dispositioner.

CPH har selv og på dattervirksomhedernes vegne forpligtet sig til ikke at give sikkerhed eller tillade sikkerhedsstillelse i selskabets eller dattervirksomhedernes aktiver, bortset fra et tilladt maksimumbeløb. CPH har ligeledes forpligtet sig til over for sine långivere at overholde en række andre betingelser, herunder finansielle betingelser. Flere af CPHs aftaler om lån og kreditfaciliteter kan bringes til ophør i tilfælde af, at disse betingelser ikke overholdes. CPH overholder alle betingelser pr. 31. december 2013.

20 Finansielle risici (fortsat)

Nedenfor vises en samlet oversigt over betalingsforpligtelser. Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler. Rentebetalinger på variabelt forrentet gæld, der endnu ikke er sikret, indgår med den faste forwardrente fra den dag lånene forventes omlagt, baseret på den pr. balancedagens gældende rentekurve. DKK værdien af fremtidige renter og afdrag på lån i fremmed valuta er opgjort på baggrund af valutakursen pr. balancedagen.

Forfaldsoversigt pr. 31. dec. 2013	0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	I alt	Dagsværdi niveau 2*	Regnskabs- mæssig værdi
Målt til amortiseret kostpris						
Kreditinstitutter og andre lån	226,8	2.415,0	2.757,8	5.399,6	4.427,8	4.244,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	328,0	-	-	328,0	328,0	328,0
Anden gæld og periode- afgrænsningsposter	276,5	-	-	276,5	276,5	276,5
Total	831,3	2.415,0	2.757,8	6.004,1	5.032,3	4.849,0
Målt til dagsværdi						
Afledte finansielle instrumenter	8,1	367,1	243,2	618,4	618,4	618,4
Total	8,1	367,1	243,2	618,4	618,4	618,4
Finansielle forpligtelser i alt	839,4	2.782,1	3.001,0	6.622,5	5.650,7	5.467,4
Målt til amortiseret kostpris						
Likvider	37,0	-	-	37,0	37,0	37,0
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	298,6	-	-	298,6	298,6	298,6
Andre tilgodehavender	7,6	-	-	7,6	7,6	7,6
Total	343,2	-	-	343,2	343,2	343,2
Finansielle aktiver i alt	343,2	-	-	343,2	343,2	343,2

Note DKK mio.

20 Finansielle risici (fortsat)

Forfaldsoversigt pr. 31. dec. 2012	0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	I alt	Dagsværdi niveau 2*	Regnskabs- mæssig værdi
Målt til amortiseret kostpris						
Kreditinstitutter og andre lån	784,9	1.253,7	3.024,3	5.062,9	4.327,4	3.904,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	522,6	-	-	522,6	522,6	522,6
Anden gæld og periode- afgrænsningsposter	343,6	-	-	343,6	343,6	343,6
Total	1.651,1	1.253,7	3.024,3	5.929,1	5.193,6	4.770,9
Målt til dagsværdi						
Afledte finansielle instrumenter	103,4	142,8	303,0	549,2	549,2	549,2
Total	103,4	142,8	303,0	549,2	549,2	549,2
Finansielle forpligtelser i alt	1.754,5	1.396,5	3.327,3	6.478,3	5.742,8	5.320,1
Målt til amortiseret kostpris						
Likvider	832,8	-	-	832,8	832,8	832,8
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	253,8	-	-	253,8	253,8	253,8
Andre tilgodehavender	49,2	-	-	49,2	49,2	49,2
Total	1.135,8	-	-	1.135,8	1.135,8	1.135,8
Finansielle aktiver i alt	1.135,8	-	-	1.135,8	1.135,8	1.135,8

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger, dog bortset fra Leverandører af varer og tjenesteydelser, Anden gæld og Tilgodehavender som er opgjort til saldværdi ultimo året. Som diskonteringsrente ved nutidsværdiberegningerne er anvendt en nul kuponrente med tilsvarende løbetider plus estimeret kredittillæg baseret på selskabets nuværende rating. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter fastsættes ud fra offentliggjorte valutakurser, swap- og forwardrenter med videre. Endvidere indgår en vurdering af egen og modparts kreditrisiko. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter

Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser

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

20 Finansielle risici (fortsat)

Markedsrisiko

Renterisici

Det er CPHs politik at afdække renterisici på CPHs lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Der er anvendt renteswapkontrakter til sikring af et variabelt forrentet realkreditlån over en del af lånets løbetid. På balancerdagen er den beregningsmæssige hovedstol på udestående renteswapkontrakter DKK 450,9 mio. (2012: DKK 450,9 mio.) og restløbetiden udgør 7 år. Dagsværdi af renteswapkontrakter udgør DKK -56,5 mio. (2012: DKK -80,6 mio.).

For at reducere den samlede rentefølsomhed tilstræbes det, at CPHs gæld har en varighed, som i et vist omfang tager hensyn til den økonomiske levetid på selskabets aktiver. Varigheden på CPHs lån er pr. 31. december 2013 opgjort til cirka 5,0 år (2012: 5,3 år) inklusive effekten af swapkontrakter.

Hovedparten af CPHs låneportefølje er fastforrentet eller omlagt til fast rente. Udsving i renteniveau vil derfor kun have begrænset indvirkning på CPHs resultatopgørelse.

Som følge af sikring af valutakurs- og renterisiko på USD, GBP og DKK denomineret gæld ved brug af USD/DKK, GBP/DKK samt DKK renteswapkontrakter vil en renteændring påvirke egenkapitalen.

Følsomhedsanalyse med den nuværende portefølje af swapkontrakter

Effekt på egenkapitalen ved:	2013	2012
En stigning i DKK renten på et procentpoint	230,1	200,2
Et fald i DKK renten på et procentpoint	-247,6	-233,1
En stigning i USD renten på et procentpoint	-182,2	-156,8
Et fald i USD renten på et procentpoint	196,2	167,6
En stigning i GBP renten på et procentpoint	-13,0	-16,9
Et fald i GBP renten på et procentpoint	13,9	18,3

Ændring i USD og GBP renten vil have en modsat rettet effekt på låneporteføljen, men da gælden måles til amortiseret kostpris, vil det ikke påvirke den indregnede gæld og dermed ikke påvirke egenkapitalen.

Note

20 Finansielle risici (fortsat)

Valutarisiko

Valutakursudsving vil have en beskeden indflydelse på CPHs driftsresultat, idet hovedparten af indtægterne og omkostningerne bliver afregnet i DKK.

CPH har valgt en strategi, hvor der løbende søges afdækning af valutaeksponeringer 12 måneder frem. Valutaeksponeringen opstår primært mellemværender i udenlandsk valuta (debitor- og kreditorbetalinger med videre).

Valutaswapkontrakter

Valutaswapkontrakterne er indgået med henblik på sikring af fremtidige pengestrømme i CPHs funktionelle valuta, DKK.

Der er anvendt valutaswapkontrakter til sikring af fastforrentede USD og GBP obligationslån, således at valutaeksponeringen på såvel renter og hovedstol konverteres fra faste USD og GBP betalinger til faste DKK betalinger i hele de respektive låns løbetid. Den beregningsmæssige hovedstol på udestående valutaswapkontrakter er på i alt USD 607 mio. og GBP 23 mio. pr. 31. december 2013 (2012: USD 547 mio. og GBP 23 mio.). Bogført værdi af valutaswapkontrakterne udgør DKK -561,8 mio. (2012: DKK -468,7 mio.).

Swapkontrakter

Den anførte nettodagsværdi vil blive overført fra Reserve for sikringstransaktioner til resultatopgørelsen i takt med, at de sikrede rentebetalinger finder sted. Restløbetiden på valutaswapkontrakterne matcher restløbetiden på de relaterede lån, som afdækkes. Restløbetiden på renteswaps er kortere end restløbetiden på de underliggende realkreditlån, men afdækningen matcher betalinger på lånet i hele afdækningens løbetid.

Note	DKK mio.	2013	2012
21	Indbetalt fra kunder		
	Omsætning	3.644,5	3.515,8
	Ændring i tilgodehavender fra salg og forudbetalinger fra kunder	60,9	-41,9
	I alt	3.705,4	3.473,9
22	Udbetalt til personale, leverandører med videre		
	Driftsomkostninger	-1.650,1	-1.609,1
	Ændring i andre tilgodehavender med videre	51,4	-9,2
	Ændring i omkostningsrelateret leverandørgæld med videre	-195,3	243,7
	I alt	-1.794,0	-1.374,6
23	Renteindbetalinger med videre		
	Renteindtægter med videre	0,4	0,3
	Realiserede valutakursgevinster	1,5	0,8
	Øvrige renteindtægter	-	0,6
	I alt	1,9	1,7
24	Renteudbetalinger med videre		
	Renteudgifter med videre	-222,3	-206,3
	Realiserede valutakurstab	-0,3	-0,9
	Øvrige finansieringsomkostninger	-8,2	-7,4
	Øvrige renteomkostninger	-8,6	-5,4
	I alt	-239,4	-220,0

25 Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været andre væsentlige begivenheder efter balancedagen.

26 Verserende retssager

Dom vedrørende PRM-sag

Østre Landsret har den 1. februar 2013 afsagt dom i en af Københavns Lufthavne A/S mod SAS anlagt retssag om SAS' betaling for lufthavnsselskabets assistance til SAS' handicappede og bevægelseshæmmede flypassagerer (PRM-assistance). Københavns Lufthavne A/S har i perioden 26. juli 2008 til 31. marts 2009 faktureret SAS og øvrige flyselskaber for den pågældende afgift. Sagen er en prøvesag i den forstand, at der er indgået procesaftaler med alle øvrige flyselskaber. Dommen fastslår, at Københavns Lufthavne A/S var berettiget til at opkræve afgift for PRM-assistancen i perioden. Københavns Lufthavne A/S har indregnet de opkrævede PRM afgifter for den pågældende periode fra flyselskaberne i regnskabet, hvorfor Østre Landsrets dom, som den foreligger, ikke indebærer nogen regnskabsmæssig påvirkning. SAS har den 14. februar 2013 anket dommen til Højesteret. Det er selskabets og dets juridiskes rådgiveres forventning, at Østre Landsrets afgørelse fastholdes ved Højesteret. Sagen hovedforhandles i Højesteret den 6. oktober 2014.

Noter

Note	DKK mio.	2013	2012
------	----------	------	------

27 Kapitalforhold og EPS

Der henvises til afsnittet Aktierelateret information side 27 i ledelsesberetningen.

EPS =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Antal aktier (1.000 stk.)}}$	976,1 7.848	1.614,8 7.848
EPS (diluted) =	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig antal udvandede aktier (1.000 stk.)}}$	976,1 7.848	1.614,8 7.848

28 Datterivirksomheder og associerede virksomheder

Datterivirksomheder

- Københavns Lufthavns Hotel- og Ejendomsselskab A/S, Tårnby, Danmark - 100 procent ejet af CPH
- Copenhagen Airports International A/S, Tårnby, Danmark - 100 procent ejet af CPH

Associerede virksomheder

- Airport Coordination Denmark A/S, Tårnby, Danmark - 50 procent ejet af CPH

29 Nyeste vedtagne regnskabsstandarder og -fortolkninger

IASB har ved udgangen af januar 2014 udsendt følgende nye eller ændringer til regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft:

- Amendment to IAS 19 "Employee Benefits"
- IFRS 9 "Financial Instruments"
- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"
- IFRS 11 "Joint Arrangements"
- IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities"
- Revised IAS 27 "Consolidated and Separate Financial statements".
- Revised IAS 28 "Investments in Associates"

De anførte standarder og fortolkninger er godkendt af EU, bortset fra IFRS 9. Ingen af de ovennævnte forventes på nuværende tidspunkt at have væsentlig betydning for CPH.

Påtegninger

Koncernårsrapporten – som i henhold til årsregnskabslovens §149 er et uddrag af selskabets årsrapport – indeholder ikke årsregnskabet for moderselskabet, Københavns Lufthavne A/S. Årsregnskabet for moderselskabet Københavns Lufthavne A/S er udarbejdet i en separat publikation, der kan rekvireres ved henvendelse til Københavns Lufthavne A/S, ligesom den er tilgængelig på www.cph.dk.

Årsregnskabet for moderselskabet, Københavns Lufthavne A/S, er en integreret del af den samlede årsrapport. Den samlede årsrapport, inklusive årsregnskabet for moderselskabet Københavns Lufthavne A/S, vil blive sendt til Erhvervsstyrelsen, hvor en kopi også kan rekvireres.

På side 40 fremgår fordelingen af årets resultat samt foreslået udbytte.

Følgende påtegninger er afgivet af ledelsen og revisor til den samlede årsrapport.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31.

december 2013 for Københavns Lufthavne A/S. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i henhold til danske oplysninger for fondsbørsnoterede selskaber.

København, 25. februar 2014

Direktion



Thomas Woldbye
Adm. direktør

Bestyrelsen



Henrik Gürtler
Formand



David Stanton
Næstformand



Simon Geere
Næstformand



Christopher Timothy Frost



Janis Kong



Chris Ireland



Stig Gellert



Ulla Thygesen



Jesper Bak Larsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 25. februar 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor



Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor



Udgivet af Københavns Lufthavne A/S

Ide, design, produktion og grafisk produktion:
Meyer & Bukdahl as

Fotos:
Ernst Tobisch

ISSN papirform: 1901-3892
ISSN online: 1904-2566

