

Halvårsrapport

Perioden 1. januar – 30. juni 2025





Indhold

- Regnskabsredegørelse 3
- Anvendt regnskabspraksis 4
- Ejerforhold i Naviair 4
- Hoved- og nøgletal 5
- Ledelsespåtegning 6
- Resultatopgørelse 7
- Balance 8
 - Aktiver 8
 - Passiver 9
- Egenkapitalopgørelse 10
- Pengestrømsopgørelse 10

Halvårsrapport 2025
- udgivet august 2025

Hent halvårsrapporten på
Naviairs hjemmeside



Regnskabsredegørelse

I det efterfølgende kommenteres på koncernens regnskabstal.

Regnskabsresultat

- Periodens resultat før skat udgjorde et overskud på 16,1 mio. kr. Det bemærkes hertil, at der i nettoomsætningen er indregnet en regulering af over-/underdækning vedrørende afgifter på 101,8 mio. kr., som påvirker resultatet i negativ retning. Periodens resultat efter skat udgjorde et overskud på 10,6 mio. kr. Resultatet ligger dermed 33,8 mio. kr. over samme periode sidste år. Det skyldes i væsentlig grad øgede indtægter som følge af højere rater.
- Nettoomsætningen udgjorde 563,3 mio. kr. Heri er fratrullet 101,8 mio. kr. i form af regulering af over-/underdækning vedrørende afgifter. Opgjort før regulering af over-/underdækning er nettoomsætningen steget med 143,4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Denne stigning skyldes primært højere rater i 2025, som er det første år af den nye 5-årige referenceperiode 4 (RP4). Præstationsplanen for RP4 er endnu ikke godkendt af EU-kommissionen. Indtil planen bliver godkendt, er der derfor en usikkerhed forbundet med indtægtsniveauet i 2025. Det er dog Naviairs vurdering, at den indmeldte plan lever op til EU-Kommissionens regelsæt.

- Andre eksterne omkostninger udgjorde 122,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 1,6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Dermed er omkostningerne kun steget begrænset i forhold til samme periode sidste år.
- Personaleomkostningerne udgjorde 387,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 24,1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, bl.a. som følge af flere medarbejdere. Der var gennemsnitligt beskæftiget 666 årsværk i perioden mod 639 i samme periode sidste år.
- Periodens af- og nedskrivninger udgjorde 54,9 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 2,8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme

- De likvide beholdninger er faldet med 19,3 mio. kr. i perioden.
 - » Pengestrøm fra driftsaktivitet har medført en stigning i likviditeten på 37,1 mio. kr.
 - » Pengestrøm fra investeringsaktivitet har medført et fald i likviditeten på 81,9 mio. kr. vedr. køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver.
 - » Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har forøget likviditeten med 25,6 mio. kr. som følge optagelse af gæld i kreditinstitutter.

Forventninger til 2025

Ved starten af året forventedes en route trafikken i 2025 at ligge på 89 procent af 2019 niveauet, og forventningen var et overskud efter skat på 20-30 mio. kr. Denne forventning var blandt andet baseret på et forventet indtægtsgrundlag svarende til den indmeldte RP4 præstationsplan, indsendt af Naviair og staten til EU-kommissionen. Desuden var forventningen en uudnyttet kreditfacilitet på cirka 750 mio. kr. ved udgangen af 2025.

Præstationsplanen for RP4 er endnu ikke godkendt af EU-kommissionen. Indtil planen bliver godkendt, er der derfor en usikkerhed forbundet med indtægtsniveauet i 2025. Det er dog Naviairs vurdering, at den indmeldte plan lever op til EU-Kommissionens regelsæt.

Forventningen til årets resultat er fortsat et overskud efter skat på 20-30 mio. kr. og en uudnyttet kreditfacilitet på cirka 750 mio. kr.

Væsentlige beslutninger og begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, som påvirker det retvisende billede af periodens resultat samt balancen pr. 30. juni 2025.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024. For beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis henvises derfor til årsrapporten for 2024.

Halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2025 er aflagt i DKK 1.000.

Ejerforhold i Naviair

Naviair er en selvstændig offentlig virksomhed ejet af den danske stat ved Transportministeriet.



Hoved- og nøgletalsoversigt

Naviairs økonomiske udvikling kan beskrives ved disse hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2025 1. halvår	2024 1.. halvår	2024 hele året
<i>(Mio. DKK)</i>			
Resultat			
Nettoomsætning	563,3	493,6	1.011,1
Driftsresultat	16,3	-27,6	-208,9
Resultat af finansielle poster	-0,2	-3,0	-4,7
Periodens resultat	10,6	-23,1	-161,5
Balance			
Anlægsaktiver	1.241,4	1.271,1	1.220,2
Omsætningsaktiver	1.072,7	1.208,1	1.135,0
Balancesum	2.314,1	2.479,2	2.355,2
Rentebærende gæld	1.023,8	986,8	1.017,5
- heraf ansvarlig lånekapital	204,0	204,0	200,0
Egenkapital	966,0	1.100,5	962,0
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	37,1	-2,5	108,3
- investeringsaktivitet	-81,9	-57,2	-155,3
- finansieringsaktivitet	25,6	51,1	50,1
Periodens investeringer i materielle anlægsaktiver	-58,6	-48,2	-125,7
Periodens forskydning i likvider	-19,3	-8,5	3,1
Likvider ved periodens udgang	2,2	9,9	21,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	666	639	647
Nøgletal i %			
Overskudsgrad	2,9	-5,6	-20,7
Afkastningsgrad	0,7	-1,1	-8,9
Soliditetsgrad ekskl. ansvarlig lånekapital	41,7	44,4	40,8
Soliditetsgrad inkl. ansvarlig lånekapital	50,6	52,6	49,3
Forrentning af egenkapital	1,1	-2,1	-15,4
Øvrige nøgletal			
Gearing	11,5	31,6	262,8
Rentedækningsgrad	4,8	1,8	0,2

Modervirksomhed		
2025 1. halvår	2024 1. halvår	2024 hele året
563,3	493,6	1.011,2
16,5	-27,6	-208,7
-1,6	0,2	-11,0
11,7	-21,3	-169,0
1.105,0	1.142,0	1.081,7
1.206,6	1.335,5	1.262,6
2.311,6	2.477,5	2.344,3
1.023,8	986,8	1.017,5
204,0	204,0	200,0
955,3	1.091,3	943,7
37,2	24,9	136,0
-81,9	-87,2	-185,3
25,6	51,1	50,1
-58,6	-48,2	-125,7
-19,1	-11,1	0,8
-	7,2	19,1
666	639	647
2,9	-5,6	-20,6
0,7	-1,1	-8,9
41,3	44,0	40,3
50,2	52,3	48,8
1,2	-1,9	-16,4
11,5	31,7	248,6
5,0	2,3	0,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens vejledning.

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital:

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Gearing:

$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld (ekskl. ansvarlig lånekapital)}}{\text{EBITDA (Driftsresultat + Af- og nedskrivninger)}}$$

Rentedækningsgrad:

$$\frac{\text{EBITDA} + \text{Renteindtægter}}{\text{Renteomkostninger}}$$



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2025 for Naviar.

Halvårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt de danske regnskabsvejledninger.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat, pengestrømme samt forventninger til den resterende del af året.

Den 25. august 2025

I direktionen

Anders Rex, CEO

Mads Kvist Eriksen, CFO

I bestyrelsen

Flemming Jensen, Formand

Per Møller Jensen, Næstformand

Flemming Kim Hansen*

Tine Hoeck Rodriguez*

Anne Charlotte Mark**

Pernille Dahlgaard***

Casper Kamp Ransborg *

Ellen Trane Nørby

Jørgen Martin Meyer

*) Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer
**) Formand for bestyrelsens revisionsudvalg
***) Medlem af bestyrelsens revisionsudvalg

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE (DKK 1.000)	Koncern			Modervirksomhed		
	1. januar - 30. juni 2025	1. januar - 30. juni 2024	1. januar - 31. december 2024	1. januar - 30. juni 2025	1. januar - 30. juni 2024	1. januar - 31. december 2024
Nettoomsætning	563.301	493.635	1.011.144	563.301	493.635	1.011.156
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	17.312	14.820	29.295	17.312	14.820	29.295
Andre driftsindtægter	257	-	97	257	-	97
Andre eksterne omkostninger	-122.288	-120.704	-275.557	-122.123	-120.700	-275.386
Personaleomkostninger	-387.365	-363.290	-761.950	-387.365	-363.290	-761.950
Af- og nedskrivninger	-54.882	-52.034	-211.895	-54.882	-52.034	-211.895
Driftsresultat	16.335	-27.573	-208.866	16.500	-27.569	-208.683
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	12.665	9.763	19.268	8.124	6.388	6.388
Finansielle indtægter	2.471	1.387	3.216	5.648	7.991	9.812
Finansielle omkostninger	-15.329	-14.173	-27.227	-15.329	-14.173	-27.225
Resultat af ordinære aktiviteter før skat	16.142	-30.596	-213.609	14.943	-27.363	-219.708
Skat af årets resultat	-5.504	7.449	52.094	-3.287	6.020	50.732
Periodens resultat	10.638	-23.147	-161.515	11.656	-21.343	-168.976
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING						
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.541	3.375	12.880	-	-	-
Overført resultat	6.097	-26.522	-174.395	11.656	-21.343	-168.976
Periodens resultat	10.638	-23.147	-161.515	11.656	-21.343	-168.976

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Koncern			Modervirksomhed		
	30. juni 2025	30. juni 2024	31. december 2024	30. juni 2025	30. juni 2024	31. december 2024
Erhvervede immaterielle rettigheder	2.762	1.636	3.396	2.762	1.636	3.396
Lufttrafikstyringssystem	398.327	418.597	414.929	398.327	418.597	414.929
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	42.094	31.027	27.728	42.094	31.027	27.728
Immaterielle anlægsaktiver	443.183	451.260	446.053	443.183	451.260	446.053
Grunde og bygninger	247.029	237.752	253.439	247.029	237.752	253.439
Produktionsanlæg og maskiner	177.374	186.053	194.923	177.374	186.053	194.923
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.231	10.019	13.454	19.231	10.019	13.454
Materielle anlægsaktiver under udførelse	165.040	203.741	120.642	165.040	203.741	120.642
Materielle anlægsaktiver	608.674	637.565	582.458	608.674	637.565	582.458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	48.345	48.345	48.345
Kapitalandele i associerede virksomheder	43.162	35.878	45.292	4.833	4.833	4.833
Andre værdipapirer og kapitalandele	146.377	146.377	146.377	-	-	-
Finansielle anlægsaktiver	189.539	182.255	191.669	53.178	53.178	53.178
Anlægsaktiver	1.241.396	1.271.080	1.220.180	1.105.035	1.142.003	1.081.689
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	268.808	204.642	200.238	268.808	204.642	200.238
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	136.133	130.000	130.000
Andre tilgodehavender	51.676	101.566	66.897	51.676	101.566	66.894
Reguleringsmæssige underdækninger	709.931	851.588	811.718	709.931	851.588	811.718
Periodeafgrænsningsposter	40.043	40.453	34.660	40.043	40.453	34.660
Tilgodehavender	1.070.458	1.198.249	1.113.513	1.206.591	1.328.249	1.243.510
Likvide beholdninger	2.228	9.872	21.480	-	7.225	19.077
Omsætningsaktiver	1.072.686	1.208.121	1.134.993	1.206.591	1.335.474	1.262.587
Aktiver	2.314.082	2.479.201	2.355.173	2.311.626	2.477.477	2.344.276

Balance

PASSIVER (DKK 1.000)	Koncern			Modervirksomhed		
	30. juni 2025	30. juni 2024	31. december 2024	30. juni 2025	30. juni 2024	31. december 2024
Ansvarlig kapital	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	38.329	31.045	40.459	-	-	-
Overført resultat	327.684	469.460	321.587	355.338	491.315	343.682
Egenkapital	966.013	1.100.505	962.046	955.338	1.091.315	943.682
Udskudt skat	29.431	71.609	26.898	37.675	79.100	34.388
Hensatte forpligtelser	29.431	71.609	26.898	37.675	79.100	34.388
Ansvarlig lånekapital	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Kreditinstitutter	749.250	724.125	724.125	749.250	724.125	724.125
Indefrosne feriepenge	59.158	58.708	58.708	59.158	58.708	58.708
Langfristede gældsforpligtelser	1.008.408	982.833	982.833	1.008.408	982.833	982.833
Ansvarlig lånekapital	4.000	4.000	-	4.000	4.000	-
Kreditinstitutter	11.348	-	34.647	11.348	-	34.647
Leverandører af varer og tjenesteydelser	73.292	56.710	88.009	73.267	56.710	87.986
Gæld til associerede virksomheder	-	491	1.689	-	491	1.689
Anden gæld	115.279	144.801	150.137	115.279	144.776	150.137
Periodeafgrænsningsposter	106.311	118.252	108.914	106.311	118.252	108.914
Kortfristede gældsforpligtelser	310.230	324.254	383.396	310.205	324.229	383.373
Gældsforpligtelser	1.318.638	1.307.087	1.366.229	1.318.613	1.307.062	1.366.206
Passiver	2.314.082	2.479.201	2.355.173	2.311.626	2.477.477	2.344.276



Egenkapitalopgørelse & Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse (DKK 1.000)	Koncern				Modervirksomhed		
	Ansvarlig kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt	Ansvarlig kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	600.000	40.459	321.587	962.046	600.000	343.682	943.682
Periodens resultat	-	4.541	6.097	10.638	-	11.656	11.656
Udbetalt udbytte fra associerede virksomheder	-	-8.124	-	-8.124	-	-	-
Valutakursregulering vedr. kapitalandele i associerede virksomheder	-	1.453	-	1.453	-	-	-
Egenkapital 30. juni 2025	600.000	38.329	327.684	966.013	600.000	355.338	955.338

Der er ikke sket ændringer til den ansvarlige kapital de seneste 5 år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE (DKK 1.000)	Koncern			Modervirksomhed		
	1. januar - 30. juni 2025	1. januar - 30. juni 2024	1. januar - 31. december 2024	1. januar - 30. juni 2025	1. januar - 30. juni 2024	1. januar - 31. december 2024
Driftsresultat	16.335	-27.573	-208.866	16.500	-27.569	-208.683
Af- og nedskrivninger	58.545	57.367	215.844	58.545	57.367	215.844
Ændring i arbejdskapital	-30.112	-25.888	119.038	-36.250	-5.062	139.844
Pengestrømme vedrørende primær drift	44.768	3.906	126.016	38.795	24.736	147.005
Modtagne finansielle indtægter	10.595	7.775	9.604	13.772	14.379	16.200
Betalte finansielle omkostninger	-15.329	-14.173	-27.227	-15.329	-14.173	-27.225
Betalt selskabsskat	-2.971	-	-91	-	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	37.063	-2.492	108.302	37.238	24.942	135.980
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-23.275	-8.930	-29.597	-23.275	-8.930	-29.597
Køb af materielle anlægsaktiver	-58.615	-48.241	-125.738	-58.615	-48.241	-125.738
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	-	-	-	-30.000	-30.000
Pengestrømme vedrørende investeringer	-81.890	-57.171	-155.335	-81.890	-87.171	-185.335
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	25.575	51.147	50.125	25.575	51.147	50.125
Pengestrømme vedrørende finansiering	25.575	51.147	50.125	25.575	51.147	50.125
Ændring i likvider	-19.252	-8.516	3.092	-19.077	-11.082	770
Likvider primo	21.480	18.388	18.388	19.077	18.307	18.307
Likvider ultimo	2.228	9.872	21.480	-	7.225	19.077

NAVI AIR

Naviair | Naviair Allé 1 | DK 2770 Kastrup

T +45 3247 8000

www.naviair.dk

www.twitter.com/naviair

Halvårsrapport 2025 | Udgivet august 2025

Foto: Kasper Meldgaard og Jan Eliassen (alle fra Naviair)

Hent halvårsrapporten på Naviairs hjemmeside.