

# **Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. september 2014**

**Fondsbørsmeddelelse 2014  
København, den 4. november 2014**

P.O. Box 74  
Lufthavnsboulevarden 6  
DK-2770 Kastrup

Kontaktperson:  
Lars Jønstrup Dollerup  
Økonomidirektør

Telefon 3231 3231  
Fax 3231 3132  
Email: [cphweb@cph.dk](mailto:cphweb@cph.dk)  
[www.cph.dk](http://www.cph.dk)

CVR nr. 14 70 72 04

**Indholdsfortegnelse**

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2014.....	3
Resume for de første ni måneder af 2014 .....	3
Highlights af resultaterne .....	4
Forventninger til 2014 .....	4
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN .....	5
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2014 .....	6
Øvrige resultatposter .....	7
Pengestrømsopgørelse.....	7
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold .....	8
Aeronautisk segment .....	10
Ikke-aeronautisk segment.....	11
Øvrige forhold.....	12
Risici og usikkerhedsfaktorer .....	12
KONCERNREGNSKAB.....	13
Resultatopgørelse .....	13
Totalindkomstopgørelse.....	14
Balance .....	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Egenkapitalopgørelse .....	18
Noter.....	19
PÅTEGNINGER.....	22
Ledelsespåtegning .....	22
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab .....	23

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

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

## DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2014

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2014.

### RESUME FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2014

Københavns Lufthavne A/S (CPH) havde en vækst i antallet af passagerer på 7,1 procent i årets første ni måneder, hvilket resulterede i en stigende omsætning samt resultat før skat. Væksten var særlig stærk i sommermånederne, hvilket betyder, at CPH opjusterer forventningerne til helåret.

I årets første ni måneder rejste 19,7 mio. passagerer gennem Københavns Lufthavn. Det øgede passagertal betød, at omsætningen steg med 6,9 procent, mens resultat før skat er øget 10,9 procent til DKK 1.035,4 mio. Alene i tredje kvartal havde Københavns Lufthavn flere end 7,5 mio. passagerer, hvilket er rekord for de tre måneder.

Trods det øgede aktivitetsniveau er det lykkedes at sænke omkostningerne pr. afgående passager med 2,9 procent, når der korrigeres for særlige forhold. Dette er opnået ved fortsat fokusering på effektivisering og dermed reducere de samlede omkostninger ved at operere eller drive forretning i Københavns Lufthavn, hvilket er med til at understøtte CPHs World Class Hub-strategi.

#### Trafikstigning i alle segmenter

Trafikken er vokset inden for alle segmenter, idet antallet af udenrigspassagerer steg med 7,4 procent, mens indenrigstrafikken steg med 4,1 procent. Antallet af transferpassagerer er steget med 14,4 procent, hvilket styrker Københavns Lufthavns position som Nordeuropas foretrukne trafikknudepunkt. Derudover er antallet af langdistancepassagerer steget med 8,4 procent – blandt andet på grund af væsentligt flere rejsende til USA.

Passagertallene til USA udviste en stærk fremgang på 40,2 procent særlig påvirket af Norwegian's tre nye ruter til Fort Lauderdale, New York JFK og Los Angeles, helårseffekten af SAS' rute til San Francisco samt ikke mindst opgraderingen af ruten til New York.

CPHs strategiske samarbejder med SAS og Norwegian har resulteret i et endnu tættere samarbejde om blandt andet effektivisering af selskabernes operationelle forhold i lufthavnen. Det har været med til at sænke flyselskabernes operationelle omkostninger, hvilket har været med til at bane vejen for vækst.

#### Positiv effekt af ombygning

Den ikke-aeronautiske del af forretningen, heriblandt shopping-center, parkering og hoteldrift, fremviser ligeledes vækst som følge af det stigende passagertal. Overordnet set er omsætningen i shopping-centret steget med 4,2 procent, drevet af en vækst i Food & Beverage på 11,0 procent.

CPH blev i forsommeren hædret for at have "verdens bedste lufthavns gastronomi" ved de prestigefyldte FAB Awards, og derfor er det godt at se, at passagererne kvitterer positivt for den højere kvalitet, som CPH har arbejdet målrettet på at indføre gennem de seneste år.

Omsætningen i specialbutikkerne steg med 6,5 procent og taxfree er steget med 2,3 procent, hvilket indikerer, at lufthavnen ser en positiv helårseffekt af ombygningen af de seks taxfree-butikker i 2013. Parkering er steget med 6,8 procent primært drevet af en højere gennemsnitlig billetværdi. Endvidere er hoteldriften steget med 5,5 procent.

#### Investeringer

CPH fortsætter det meget høje investeringsniveau for at styrke og udvide Københavns Lufthavn. De seneste år har CPH investeret i størrelsesordenen DKK 1 mia., og nu har CPH som følge af det stadigt stigende passagertal iværksat planer for udvidelse af den centrale sikkerhedskontrol. Derudover har CPH netop påbegyndt en udvidelse af Finger C, der benyttes til long haul ruter samt non-Schengen trafik. Fingeren bliver forlænget med 100 meter og tre nye standpladser bliver dermed gjort bygningsbetjente.

**Ny takstafale**

CPH indgik i august en ny takstafale med flyselskaberne. I takstafalen, der gælder for perioden 1. april 2015 – 31. marts 2019, vil prisen for at benytte lufthavnens baner, terminaler og services følge det danske forbrugerprisindeks, svarende til en real flad takstudvikling. Det betyder, at Københavns Lufthavn fastholder sin konkurrencemæssige position i den billigste tredjedel blandt europæiske storlufthavne. Det er med til at sikre forbrugerne billige flybilletter og mange rejsemål. Takstafalen er forelagt Trafikstyrelsen til godkendelse.

**HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE**

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 7,1 procent i de første ni måneder af 2014. Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 4,8 procent, og transfererende passagerer steg 14,4 procent
- Omsætningen steg med 6,9 procent til DKK 2.939,2 mio. (2013: DKK 2.749,8 mio.), hvilket primært er drevet af stigningen i internationale lokaltafgående og transferende passagerer. Stigningen er også positivt påvirket af prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2014
- Korrigeret for særlige forhold, steg EBITDA med 9,2 procent til DKK 1.675,2 mio. (2013: DKK 1.534,4 mio.). Det rapporterede EBITDA steg med 9,0 procent til DKK 1.665,0 mio. (2013: DKK 1.527,7 mio.)
- EBIT steg med 9,5 procent til DKK 1.195,5 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2013: DKK 1.092,1 mio.). Rapporteret EBIT steg med 9,2 procent til DKK 1.185,3 mio. (2013: DKK 1.085,4 mio.)
- Nettofinansieringsomkostningerne er på niveau med 2013.
- Korrigeret for særlige forhold steg resultat før skat med 11,2 procent til DKK 1.045,6 mio. (2013: DKK 940,5 mio.). Det rapporterede resultat før skat steg til DKK 1.035,4 mio. (2013: DKK 933,8 mio.)
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 543,3 mio. i de første ni måneder af 2014 (2013: DKK 653,0 mio.). Årets ni første måneder har været præget af forskydninger i opstart af projekter, herunder forberedelsen af Finger C udbygningen samt udvidelsen af den centrale sikkerhedskontrol

**FORVENTNINGER TIL 2014****Forventninger til resultat før skat**

På baggrund af trafikvæksten igennem hele sommerprogrammet, opjusterer CPH forventningerne til 2014.

CPH forventer fortsat en stigning i antallet af passagerer, hvilket 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.

Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes at være højere i 2014 end i 2013, som følge af det fortsat høje investeringsniveau. Samlet set opjusteres forventningerne til resultatet før skat i 2014 til at ligge i et interval mellem DKK 1.200,0 mio. og DKK 1.300,0 mio., når der tages højde for særlige forhold. Dette skal ses i forhold til den tidligere udmeldte forventning på et resultat før skat mellem DKK 1.100,0 mio. og DKK 1.200,0 mio. Driftsresultatet før afskrivninger forventes at være højere i 2014 end i 2013, når der tages højde for særlige forhold.

**Forventninger til investeringer i anlægsaktiver**

I henhold til takstafalen 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 end det selskabet er forpligtet til at investere i henhold til takstafalen. Dertil kommer andre ikke-aeronautiske investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	Q3 2014	Q3 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013
<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>					
Omsætning	1.070	1.009	2.939	2.750	3.645
EBITDA	645	606	1.665	1.528	1.996
EBIT	482	443	1.185	1.085	1.373
Nettofinansieringsomkostninger	40	53	150	152	201
Resultat før skat	442	390	1.035	934	1.172
Resultat efter skat	325	313	761	768	976
<b>Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)</b>					
Anden totalindkomst	-25	7	-97	21	-3
Totalindkomst	300	320	664	789	973
<b>Balance (DKK mio.)</b>					
Materielle anlægsaktiver	8.767	8.611	8.767	8.611	8.669
Finansielle anlægsaktiver	1	1	1	1	1
Aktiver i alt	9.746	9.531	9.746	9.531	9.559
Egenkapital	2.608	2.716	2.608	2.716	2.901
Rentebærende gæld	4.577	4.247	4.577	4.247	4.204
Investeringer i materielle anlægsaktiver	229	151	477	532	739
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	8	37	66	121	172
<b>Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	686	485	1.462	1.158	1.384
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-236	-188	-542	-652	-910
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-438	-467	-907	-1.294	-1.270
Likvider ultimo	51	46	51	46	37
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin	60,3%	60,0%	56,6%	55,6%	54,8%
EBIT-margin	45,1%	43,8%	40,3%	39,5%	37,7%
Aktivernes omsætningshastighed	0,44	0,43	0,41	0,39	0,39
Afkastningsgrad	20,0%	18,7%	16,4%	15,5%	14,7%
Egenkapitalforrentning	48,6%	45,0%	36,8%	32,4%	30,0%
Soliditetsgrad	26,8%	28,5%	26,8%	28,5%	30,3%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	41,4	39,9	97,0	97,9	124,4
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	62,1	60,7	158,1	154,2	203,7
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	332,3	346,1	332,3	346,1	369,6
NOPAT margin	32,5%	32,3%	29,4%	29,2%	29,1%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,50	0,48	0,46	0,43	0,42
ROCE	16,3%	15,5%	13,5%	12,4%	12,1%

## LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2014

### Resultat for tredje kvartal 2014

Udviklingen i tredje kvartal 2014 var positivt påvirket af en stigning i passagertallet på 6,8 procent i Københavns Lufthavn. Dette bidrog til stigningen i omsætningen på DKK 60,7 mio. Koncernens resultat før skat for tredje kvartal 2014 udgjorde DKK 444,1 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 2,0 mio. som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

### Resultat i forhold til 2013

Koncernomsætningen udgør DKK 2.939,2 mio. svarende til en stigning på 6,9 procent. Den aeronautiske omsætning er steget med 9,6 procent til DKK 1.725,3 mio., hvilket primært er drevet af stigningen i internationale lokaltafgående og transferende passagerer. Stigningen er også positivt påvirket af prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2014. Den ikke-aeronautiske omsætning steg med 3,3 procent hovedsagligt drevet af flere passagerer samt nyt og forbedret Food and Beverage udbud og specialbutikskoncepter.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med DKK 86,1 mio. til DKK 1.744,7 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsagligt en stigning i personaleomkostningerne på DKK 42,5 mio. grundet lønindeksering og en stigning på 42 fuldtidsansatte (fra 2.121 i de første ni måneder af 2013 til 2.163 i de første ni måneder af 2014) primært som følge af myndighedskrav til security-området. Endvidere steg afskrivninger med DKK 37,4 mio. grundet det vedvarende høje investeringsniveau. Eksterne omkostninger er steget med DKK 6,2 mio. grundet det højere aktivitetsniveau delvist modsvaret af det fortsatte fokus på omkostningseffektivisering samt lavere omkostninger til snerydning i 2014.

Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 9,2 procent. Det rapporterede EBITDA er steget med 9,0 procent til DKK 1.665,0 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgør DKK 149,9 mio., hvilket er et fald på DKK 1,7 mio. i forhold til 2013.

Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 105,1 mio. til DKK 1.045,6 mio. Koncernens resultat før skat steg med DKK 101,6 mio. og udgjorde DKK 1.035,4 mio.

DKK mio.	3. kvartal				År til dato			
	2014	2013	Udv.	Pct.	2014	2013	Udv.	Pct.
Omsætning	1.070,2	1.009,5	60,7	6,0%	2.939,2	2.749,8	189,4	6,9%
EBITDA	644,9	605,7	39,2	6,5%	1.665,0	1.527,7	137,3	9,0%
EBIT	482,2	442,7	39,5	8,9%	1.185,3	1.085,4	99,9	9,2%
Nettofinansieringsomkostninger	40,1	53,0	-12,9	-24,3%	149,9	151,6	-1,7	-1,1%
<b>Resultat før skat</b>	<b>442,1</b>	<b>389,7</b>	<b>52,4</b>	<b>13,5%</b>	<b>1.035,4</b>	<b>933,8</b>	<b>101,6</b>	<b>10,9%</b>

**ØVRIGE RESULTATPOSTER****Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2014	2013	
Renter	160,9	162,4	-1,5
Markedsværdireguleringer	-0,1	0,8	-0,9
Øvrige finansielle omkostninger	-10,9	-11,6	0,7
<b>I alt</b>	<b>149,9</b>	<b>151,6</b>	<b>-1,7</b>

Nettofinansieringsomkostningerne er på niveau med 2013.

Renteomkostningerne er faldet med DKK 1,5 mio. som følge af lavere gennemsnitlig rentesats.

De øvrige finansielle omkostninger er steget DKK 0,7 mio. hovedsagligt grundet et fald i aktiveringen af renter på anlægsaktiver som følge af lavere gennemsnitlig rentesats og forskydninger i opstart af projekter, delvist modsvaret af en stigning i øvrige renter, herunder renter i forbindelse med PRM-sagen.

**Skat af periodens resultat**

Skat af periodens resultat er indregnet på baggrund af den forholdsmæssige andel af den estimerede skat beregnet på helårsbasis. I 2013 vedtog folkettingen at sænke selskabsskatten fra 25 procent til 22 procent i løbet af 2014-2016, hvilket pr. 30. september 2013 resulterede i en indregning (en indtægt) på DKK 86,4 mio.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

DKK mio.	År til dato		
	2014	2013	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	1.462,2	1.158,1	304,1
Investeringsaktivitet	-542,0	-651,8	109,8
Finansieringsaktivitet	-906,7	-1.293,6	386,9
<b>Periodens ændring i likviditet</b>	<b>13,5</b>	<b>-787,3</b>	<b>800,8</b>
Likvider ved årets begyndelse	37,0	832,8	-795,8
<b>Likvider ved periodens udgang</b>	<b>50,5</b>	<b>45,5</b>	<b>5,0</b>

**Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Stigningen i pengestrømme fra driftsaktiviteten kan primært henføres til stigningen i aktiviteten samt et fortsat fokus på omkostnings-effektivisering delvis modsvaret af højere aconto-skattebetalinger.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Udviklingen i pengestrømme fra investeringsaktiviteten vedrører hovedsagligt investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver og udgjorde i tredje kvartal 2014 DKK 236,8 mio. (2013: DKK 188,1 mio.). Investeringerne i de første ni måneder udgør DKK 543,3 mio. De største investeringer omfatter blandt andet fornyelser på standpladser, forbedrende vedligehold af veje, udbygning af Finger C, forbedring af området til brandøvelser, selfboarding gates, køretøjer, udbygning af bagage-anlæg samt diverse it systemer og øvrige mindre projekter.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Finansieringsaktiviteter vedrører primært netto lånoptagelse på revolverende faciliteter, mindre afdrag på realkreditlån samt udbetaling af udbytte.

**Likvider**

CPH havde DKK 50,5 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 1.922,1 mio. pr. 30. september 2014.

I April 2014 forlængede CPH sine femårige garanterede bilaterale faciliteter på i alt DKK 2,0 mia. De nye faciliteter har forbedrede vilkår for CPH og adresserer alle refinansieringsrisici på kort og mellemlang sigt. De nye faciliteter sikrer, at CPH fortsat vil være i stand til at fastholde sit høje investeringsniveau. Faciliteterne udløber 2. april 2019.

**RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD**

1. januar - 30. september 2014	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
<b>DKK mio.</b>			
Omsætning	2.939,2	-	2.939,2
Andre driftsindtægter	1,0	-	1,0
Eksterne omkostninger	431,0	-4,8	426,2
Personaleomkostninger	844,2	-5,4	838,8
<b>EBITDA</b>	<b>1.665,0</b>	<b>10,2</b>	<b>1.675,2</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	479,7	-	479,7
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>1.185,3</b>	<b>10,2</b>	<b>1.195,5</b>
Nettofinansieringsomkostninger	149,9	-	149,9
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.035,4</b>	<b>10,2</b>	<b>1.045,6</b>
Skat af periodens resultat	274,4	2,5	276,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>761,0</b>	<b>7,7</b>	<b>768,7</b>

1. januar - 30. september 2013	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
<b>DKK mio.</b>			
Omsætning	2.749,8	-	2.749,8
Andre driftsindtægter	0,9	-	0,9
Eksterne omkostninger	422,8	-2,8	420,0
Personaleomkostninger	800,2	-3,9	796,3
<b>EBITDA</b>	<b>1.527,7</b>	<b>6,7</b>	<b>1.534,4</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	442,3	-	442,3
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>1.085,4</b>	<b>6,7</b>	<b>1.092,1</b>
Nettofinansieringsomkostninger	151,6	-	151,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>933,8</b>	<b>6,7</b>	<b>940,5</b>
Skat af periodens resultat	165,8	1,7	167,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>768,0</b>	<b>5,0</b>	<b>773,0</b>



<b>3. kvartal 2014</b>	<b>Inklusive særlige forhold</b>	<b>Særlige forhold</b>	<b>Korrigeret for særlige forhold</b>
<b>DKK mio.</b>			
Omsætning	1.070,2	-	1.070,2
Andre driftsindtægter	0,3	-	0,3
Eksterne omkostninger	139,7	-0,7	139,0
Personaleomkostninger	285,9	-1,3	284,6
<b>EBITDA</b>	<b>644,9</b>	<b>2,0</b>	<b>646,9</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	162,7	-	162,7
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>482,2</b>	<b>2,0</b>	<b>484,2</b>
Nettofinansieringsomkostninger	40,1	-	40,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>442,1</b>	<b>2,0</b>	<b>444,1</b>
Skat af periodens resultat	117,1	0,5	117,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>325,0</b>	<b>1,5</b>	<b>326,5</b>

<b>3. kvartal 2013</b>	<b>Inklusive særlige forhold</b>	<b>Særlige forhold</b>	<b>Korrigeret for særlige forhold</b>
<b>DKK mio.</b>			
Omsætning	1.009,5	-	1.009,5
Andre driftsindtægter	0,2	-	0,2
Eksterne omkostninger	139,8	-0,4	139,4
Personaleomkostninger	264,2	-1,1	263,1
<b>EBITDA</b>	<b>605,7</b>	<b>1,5</b>	<b>607,2</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	163,0	-	163,0
<b>Resultat før renter og skat</b>	<b>442,7</b>	<b>1,5</b>	<b>444,2</b>
Nettofinansieringsomkostninger	53,0	-	53,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>389,7</b>	<b>1,5</b>	<b>391,2</b>
Skat af periodens resultat	76,4	0,4	76,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>313,3</b>	<b>1,1</b>	<b>314,4</b>

### Opdeling på segmenter

CPH har valgt at gennemgå udviklingen i driften og resultatet for perioden med udgangspunkt i segmentopdelingen.

CPHs resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse samt noterne for perioden 1. januar – 30. september 2014 er vist på siderne 13-21.

### Omsætning og resultat pr. segment

År til dato DKK mio.	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2014	2013	Udv.	Pct.	2014	2013	Udv.	Pct.
Aeronautisk	1.725,3	1.574,7	150,6	9,6%	400,1	318,2	81,9	25,7%
Ikke-aeronautisk	1.213,9	1.175,1	38,8	3,3%	785,2	767,2	18,0	2,3%
<b>I alt</b>	<b>2.939,2</b>	<b>2.749,8</b>	<b>189,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>1.185,3</b>	<b>1.085,4</b>	<b>99,9</b>	<b>9,2%</b>

## AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2013
	2014	2013	Udv.	Pct.	2014	2013	Udv.	Pct.	
Omsætning	640,3	591,6	48,7	8,2%	1.725,3	1.574,7	150,6	9,6%	2.070,9
Andre driftsindtægter	0,3	0,2	0,1	50,0%	1,0	0,9	0,1	11,1%	1,5
Resultat før renter	195,9	163,5	32,4	19,8%	400,1	318,2	81,9	25,7%	355,8
Segmentaktiver					6.833,8	6.509,6	324,2	5,0%	6.721,1

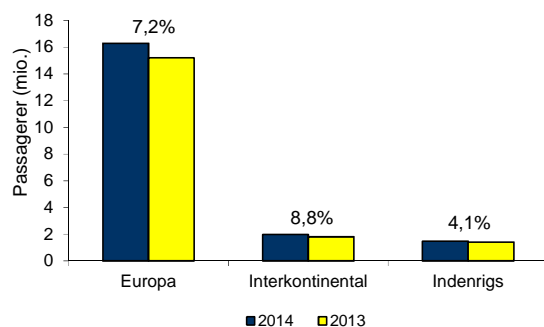
### Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 6,8 procent i årets tredje kvartal 2014. Trafikken var positivt påvirket af rekordhøj sommertrafik og fuldårseffekten af en række nye ruter samt en forøgelse i flyselskabernes load factor. De lokaltafgående passagerer steg med 4,3 procent og transferpassagerer med 16,2 procent.

Det totale antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 19,7 mio. i de første ni måneder af 2014, hvilket svarer til en vækst på 7,1 procent. Væksten var primært drevet af den internationale trafik. Det gennemsnitlige antal sæder pr. fly steg med 0,5 procent, mens antallet af passagerrelaterede operationer steg med 2,4 procent primært grundet større fly. Dette resulterede i en samlet vækst i sædekapaleten på 4,4 procent.

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 4,8 procent i de første ni måneder af 2014 og antallet af transferende passagerer steg med 14,4 procent. Lokaltafgående udgjorde 75,3 procent af alle afgående passagerer, mens transfer udgjorde 24,7 procent.

### Passagerer/vækst fordelt på markeder



For yderligere kommentarer til trafikken henvises til seneste offentliggjorte trafikstatistik for september 2014.

### Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2014	2013	Udv.	Pct.
Startafgifter	320,6	298,8	21,8	7,3%
Passagerafgifter	818,7	740,7	78,0	10,5%
Securityafgifter	402,7	365,4	37,3	10,2%
Handling	140,3	127,9	12,4	9,7%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	43,0	41,9	1,1	2,6%
<b>I alt</b>	<b>1.725,3</b>	<b>1.574,7</b>	<b>150,6</b>	<b>9,6%</b>

Den samlede trafikomsætning steg med 9,6 procent primært drevet af stigningen i internationale lokaltafgående og transferende passagerer samt stigning i antallet af operationer. Stigningen er også præget af prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2014.

Startafgifter steg med 7,3 procent sammenlignet med sidste år. Antallet af passagerrelaterede operationer steg med 2,4 procent. De ikke-passagerrelaterede operationer steg markant, idet fragselskaberne DHL og Emirates SkyCargo har udvidet deres tilstedeværelse i Københavns Lufthavn. Startvægten steg med 6,3 procent sammenlignet med sidste år.

Passagerafgifterne steg med 10,5 procent, hvilket hovedsageligt skyldes stigning i antallet af passagerer, herunder fra CPH Go, samt prisindeksreguleringen pr. 1. april 2014. Security og handling-afgifterne steg samlet set med DKK 49,7 mio. til DKK 543,0 mio. svarende til 10,1 procent, hvilket hovedsageligt skyldes stigning i antallet af internationale lokaltafgående og transferende passagerer.

### Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT er primært drevet af omsætningen, fortsat stærk fokus på omkostningseffektivisering samt lavere omkostninger til snerydning i 2014. Dette er delvist modsvaret af øgede afskrivninger som følge af det vedvarende høje investeringsniveau.

## IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2013
	2014	2013	Udv.	Pct.	2014	2013	Udv.	Pct.	
Omsætning	429,9	417,8	12,1	2,9%	1.213,9	1.175,1	38,8	3,3%	1.573,6
Resultat før renter	286,2	279,1	7,1	2,5%	785,2	767,2	18,0	2,3%	1.017,4
Segmentaktiver					2.861,6	2.975,2	-113,6	-3,8%	2.800,7
Kapitalandele i associerede virksomheder					0,4	0,4	-	0,0%	0,4

### Omsætning

#### Koncessionsindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2014	2013	Udv.	Pct.
Shopping-center	520,8	499,9	20,9	4,2%
Parkering	236,9	221,9	15,0	6,8%
Øvrige indtægter	40,3	36,3	4,0	11,1%
<b>I alt</b>	<b>798,0</b>	<b>758,1</b>	<b>39,9</b>	<b>5,3%</b>

Koncessionsindtægterne fra shopping-centret steg med 4,2 procent. De øgede indtægter skyldes primært nyt og forbedret Food and Beverage udbud og specialbutikskoncepter som den nye Baresso enhed ved finger B, Hotel Chocolat i Terminal 3 og en ny og stor Hèrme-butik. Desuden har stigningen i de internationale afgående passagerer også medført en positiv udvikling på omsætningen. Omsætningen i taxfree-butikkerne er ligeledes steget sammenlignet med 2013, hvilket dels kan relateres til væksten i passagerer samt investeringer i butikken. I 2013 var den store taxfree-butik endvidere påvirket af omfattende ombygninger. Udviklingen i shopping-centret fortsætter i 2014. De første ombygninger i 2014 er allerede afsluttet, og flere er i gang. CPH har i år blandt andet budt velkommen til B&O Play, !Solid, Max Mara og Illums Bolighus - Smykker.

Omsætningen fra parkering er steget med 6,8 procent. Væksten skyldes en styrket online- og medieindsats samt en vækst i lokalafgående passagerer. CPH har gennem en stærkere kampagnestrategi og online-prisoptimering opnået en stigning i den gennemsnitlige billetpris.

Øvrige indtægter er steget med 11,1 procent primært grundet en positiv udvikling på biludlejningen. Desuden har CPH haft en positiv udvikling på marketingsindtægterne.

#### Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2014	2013	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	87,1	94,2	-7,1	-7,6%
Udlejning af arealer	38,3	37,5	0,8	2,1%
Øvrige lejeindtægter	5,3	5,9	-0,6	-9,9%
<b>I alt</b>	<b>130,7</b>	<b>137,6</b>	<b>-6,9</b>	<b>-5,0%</b>

Omsætningen fra leje af lokaler er faldet med 7,6 procent, mens leje af arealer er steget med 2,1 procent. Samlet er lejeindtægterne faldet med 5,0 procent, hvilket hovedsageligt skyldes nye og forenklede standardkontrakter i shoppingcenteret, hvor lejeindtægter erstattes af koncessionsindtægter. Desuden er der fald i omsætning fra udlejning af lokaler til SAS. Allokeringen af indtægter mellem koncessionsindtægter og lejeindtægter er EBITDA neutralt.

#### Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2014	2013	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	154,5	146,5	8,0	5,5%
Øvrige	130,7	132,9	-2,2	-1,7%
<b>I alt</b>	<b>285,2</b>	<b>279,4</b>	<b>5,8</b>	<b>2,1%</b>

Omsætningen fra hotelaktiviteten er steget med 5,5 procent, hvilket hovedsageligt skyldtes at gennemsnitsprisen pr. værelse er højere i forhold til sidste år. Derudover oplever Hilton højere møde- og conferenceaktivitet samt banketter. 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.

#### Resultat før renter (EBIT)

EBIT steg i forhold til 2013. Stigningen skyldes højere omsætning samt et fortsat fokus på omkostningseffektivisering. Dette blev delvist modsvaret af højere afskrivninger som følge af det fortsat høje investeringsniveau.

## ØVRIGE FORHOLD

### Ny kommerciel direktør

Københavns Lufthavne A/S har ansat en ny kommerciel direktør. Valget faldt på Peter Krogsgaard, der kommer fra en stilling som Managing Director for Fujitsu Danmark og Norge. Peter Krogsgaard tiltrådte som kommerciel direktør (CCO) den 1. september 2014. Han erstattede Carsten Nørland, der stoppede som CCO ved udgangen af marts måned.

### Dom vedrørende PRM-sag

Højesteret har den 13. oktober 2014, afsagt dom i en af SAS mod Københavns Lufthavne A/S anlagt ankesag om SAS's betaling for CPHs assistance til SAS's 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 en række øvrige flyselskaber.

Dommen fastslår, at Københavns Lufthavne A/S var berettiget til at opkræve afgift for PRM-assistancen i perioden, hvorfor SAS dømmes til at betale i henhold til det rejste krav.

Københavns Lufthavne A/S har indregnet tilgodehavende samt renter heraf fra flyselskaberne i regnskabet pr. 30. september 2014. Dommen har ikke væsentlig påvirkning på periodens resultat før skat.

## RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

Der er ikke ud over det i delårsrapportens øvrige afsnit anførte sket væsentlige ændringer i CPHs risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2013.

### Udsagn om fremtiden – risici og usikkerheder

Denne delårsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold som omhandlet i US Private Securities Litigation Act of 1995 og tilsvarende love i andre lande vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning, driftsresultat, forretningsmæssig ekspansion og investeringer.

Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for CPHs kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten.

Sådanne faktorer omfatter blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel efter CPHs serviceydelser, konkurrencefaktorer indenfor 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 i Årsrapport 2013.

**KONCERNREGNSKAB****RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2014	2013	2014	2013
Trafikindtægter	<b>640,3</b>	591,6	<b>1.725,3</b>	1.574,7
Koncessionsindtægter	<b>288,2</b>	277,3	<b>798,0</b>	758,1
Lejeindtægter	<b>43,5</b>	46,3	<b>130,7</b>	137,6
Salg af tjenesteydelser med videre	<b>98,2</b>	94,3	<b>285,2</b>	279,4
<b>Omsætning</b>	<b>1.070,2</b>	1.009,5	<b>2.939,2</b>	2.749,8
Andre driftsindtægter	<b>0,3</b>	0,2	<b>1,0</b>	0,9
Eksterne omkostninger	<b>139,7</b>	139,8	<b>431,0</b>	422,8
Personaleomkostninger	<b>285,9</b>	264,2	<b>844,2</b>	800,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	<b>162,7</b>	163,0	<b>479,7</b>	442,3
<b>Driftsresultat</b>	<b>482,2</b>	442,7	<b>1.185,3</b>	1.085,4
Finansielle indtægter	<b>10,8</b>	0,2	<b>11,7</b>	2,6
Finansielle omkostninger	<b>50,9</b>	53,2	<b>161,6</b>	154,2
<b>Resultat før skat</b>	<b>442,1</b>	389,7	<b>1.035,4</b>	933,8
Skat af periodens resultat	<b>117,1</b>	76,4	<b>274,4</b>	165,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>325,0</b>	313,3	<b>761,0</b>	768,0
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	<b>41,4</b>	39,9	<b>97,0</b>	97,9

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2014	2013	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>325,0</b>	<b>313,3</b>	<b>761,0</b>	<b>768,0</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>				
Periodens værdiregulering af sikringstransaktioner	251,7	-3,2	203,3	29,3
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-283,3	12,2	-320,1	-1,6
Nedsættelse af skatteprocent fra 25% til 22% primo 2014	-	-	-5,6	-
Skat af anden totalindkomst	7,0	-2,4	25,7	-7,0
<b>Periodens anden totalindkomst</b>	<b>-24,6</b>	<b>6,6</b>	<b>-96,7</b>	<b>20,7</b>
<b>Totalindkomst for periodens i alt</b>	<b>300,4</b>	<b>319,9</b>	<b>664,3</b>	<b>788,7</b>

**BALANCE**

<b>Aktiver</b>		<b>30. sept.</b>	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec</b>
Note	DKK mio.	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>466,8</b>	459,2	483,9
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	<b>4.425,5</b>	4.451,6	4.498,3
	Tekniske anlæg og maskiner	<b>3.284,8</b>	3.233,2	3.394,7
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<b>473,0</b>	475,3	489,0
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	<b>583,3</b>	450,7	287,4
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.766,6</b>	8.610,8	8.669,4
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	<b>0,4</b>	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	<b>0,1</b>	0,1	0,1
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>0,5</b>	0,5	0,5
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>9.233,9</b>	9.070,5	9.153,8
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<b>422,3</b>	345,4	298,6
	Andre tilgodehavender	<b>0,6</b>	7,6	7,6
	Periodeafgrænsningsposter	<b>38,7</b>	61,7	62,2
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>461,6</b>	414,7	368,4
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>50,5</b>	45,5	37,0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>512,1</b>	460,2	405,4
<b>Aktiver i alt</b>		<b>9.746,0</b>	9.530,7	9.559,2

<b>Passiver</b>		<b>30. sept.</b>	30. sept.	31. dec
Note	DKK mio.	<b>2014</b>	2013	2013
<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	<b>784,8</b>	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	<b>-236,8</b>	-116,3	-140,1
	Overført overskud	<b>2.059,7</b>	2.047,8	2.255,9
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.607,7</b>	2.716,3	2.900,6
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
	Udskudt skat	<b>884,0</b>	879,5	892,1
4	Kreditinstitutter og andre lån	<b>4.535,1</b>	4.196,2	4.173,1
	Anden gæld	<b>415,1</b>	520,0	618,4
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>5.834,2</b>	5.595,7	5.683,6
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
4	Kreditinstitutter og andre lån	<b>41,6</b>	51,0	30,8
	Forudbetalinger fra kunder	<b>190,0</b>	184,2	169,2
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	<b>379,6</b>	296,9	328,0
	Skyldig selskabsskat	<b>374,7</b>	405,6	170,5
5	Anden gæld	<b>308,8</b>	279,6	268,2
	Periodeafgrænsningsposter	<b>9,4</b>	1,4	8,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.304,1</b>	1.218,7	975,0
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>7.138,3</b>	6.814,4	6.658,6
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>9.746,0</b>	9.530,7	9.559,2



**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2014	2013	2014	2013
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>				
Indbetalt fra kunder	1.078,1	1.033,2	2.846,4	2.778,9
Udbetalt til personale, leverandører med videre	-334,0	-437,4	-1.153,0	-1.400,2
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>744,1</b>	<b>595,8</b>	<b>1.693,4</b>	<b>1.378,7</b>
Renteindbetalinger med videre	0,5	0,2	1,3	1,5
Renteudbetalinger med videre	-58,3	-111,3	-174,3	-176,6
<b>Pengestrømme fra drift før skat</b>	<b>686,3</b>	<b>484,7</b>	<b>1.520,4</b>	<b>1.203,6</b>
Betalt selskabsskat	-	-	-58,2	-45,5
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>686,3</b>	<b>484,7</b>	<b>1.462,2</b>	<b>1.158,1</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>				
Køb af materielle anlægsaktiver	-228,8	-150,6	-477,4	-531,8
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8,0	-37,5	-65,9	-121,2
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0,5	0,2	1,3	1,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-236,3</b>	<b>-187,9</b>	<b>-542,0</b>	<b>-651,8</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-203,3	-959,3	-859,9	-965,6
Optagelse af gæld med lang løbetid	200,0	906,1	900,0	1.306,1
Afdrag på gæld med kort løbetid	-26,6	-	-100,7	-
Optagelse af gæld med kort løbetid	27,9	40,4	111,1	40,4
Betalt udbytte	-436,0	-454,8	-957,2	-1.674,5
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-438,0</b>	<b>-467,6</b>	<b>-906,7</b>	<b>-1.293,6</b>
<b>Periodens ændring i likviditet</b>	<b>12,0</b>	<b>-170,8</b>	<b>13,5</b>	<b>-787,3</b>
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	38,5	216,3	37,0	832,8
<b>Likvide beholdninger ved periodens udgang</b>	<b>50,5</b>	<b>45,5</b>	<b>50,5</b>	<b>45,5</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

DKK mio.				
	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>784,8</b>	<b>-137,0</b>	<b>2.954,4</b>	<b>3.602,2</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>				
Periodens resultat	-	-	768,0	768,0
<b>Anden totalindkomst</b>				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	22,0	-	22,0
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-1,3	-	-1,3
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>20,7</b>	<b>-</b>	<b>20,7</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>20,7</b>	<b>768,0</b>	<b>788,7</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	-	-	-1.674,6	-1.674,6
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.674,6</b>	<b>-1.674,6</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2013</b>	<b>784,8</b>	<b>-116,3</b>	<b>2.047,8</b>	<b>2.716,3</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>784,8</b>	<b>-140,1</b>	<b>2.255,9</b>	<b>2.900,6</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>				
Periodens resultat	-	-	761,0	761,0
<b>Anden totalindkomst</b>				
Nedsættelse af skatteprocent fra 25% til 22% primo 2014	-	-5,6	-	-5,6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	158,6	-	158,6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-249,7	-	-249,7
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-96,7</b>	<b>-</b>	<b>-96,7</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-96,7</b>	<b>761,0</b>	<b>664,3</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	-	-	-957,2	-957,2
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-957,2</b>	<b>-957,2</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2014</b>	<b>784,8</b>	<b>-236,8</b>	<b>2.059,7</b>	<b>2.607,7</b>

**Udbytte**

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 8. april 2014, godkendte aktionærerne bestyrelsens beslutning om et udbytte på DKK 521,2 mio. vedrørende 2013 eller DKK 66,41 pr. aktie. På baggrund af halvårsregnskabet for 2014 blev der den 18. august udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 436,0 mio., svarende til DKK 55,56 pr. aktie.

## NOTER

### NOTE 1: Grundlag for regnskabsaflæggelse

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

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskabers delårsrapporter.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

CPHs skøn ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Disse indebærer blandt andet vurderinger af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver samt vurdering af behovet for nedskrivninger ud fra skøn over pengestrømme samt diskonteringsfaktorer. For en beskrivelse af CPHs risici og regnskabsmæssige skøn henvises tillige til side 24-26 samt side 35 i årsrapporten for 2013, hvor det fremgår hvilke noter der indeholder væsentlige skøn og vurderinger.

### Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2013. Årsrapporten for 2013 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt EU. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2013 side 35, hvor det fremgår hvilke noter der indeholder anvendt regnskabspraksis, samt til sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis side 43 og 44.

### NOTE 2: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens finansielle redegørelse for perioden 1. januar – 30. september 2014" på side 9.

### NOTE 3: Materielle anlægsaktiver

#### Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 543,3 mio. i de første ni måneder af 2014 (2013: DKK 653,0 mio.). De største investeringer omfatter blandt andet fornyelser på standpladser, forbedrende vedligehold af veje, udbygning af finger C, forbedring af området til brandøvelser, self boarding gates, køretøjer, udbygning af bagageanlæg samt diverse it systemer og øvrige mindre projekter.

I de første ni måneder af 2014 blev der solgt diverse materiel for DKK 1,3 mio. (2013: DKK 1,2 mio.).

#### Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 30. september 2014 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg, vedligeholdelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 244,4 mio. (31. december 2013: DKK 261,1 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende køretøjer, udskiftning af flybroer, fornyelse af standpladser, udskiftning af HPFI relæer, rulleveje og andet.

**NOTE 4: Kreditinstitutter**

<b>Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:</b>	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Langfristede forpligtelser	4.535,1	4.173,1
Kortfristede forpligtelser	41,6	30,8
<b>I alt</b>	<b>4.576,7</b>	<b>4.203,9</b>

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. sept. 2014	31. dec 2013	30. sept. 2014	31. dec 2013
Kassekredit	DKK	Variabel	-	27,9	17,5	27,9	17,5
RD (DKK 151 mio.)**	DKK	Fast	31. mar. 2020	66,1	74,0	66,1	74,0
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	59,4	61,4	59,4	61,4
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
Danske Bank	DKK	Variabel	2. apr. 2019	200,0	-	200,0	-
USPP obligation (USD 100 mio.)	USD	Fast	27. aug. 2015	591,5	541,3	613,3	577,7
USPP obligation (USD 100 mio.)	USD	Fast	27. aug. 2018	591,5	541,3	648,5	606,0
USPP obligation (USD 100 mio.)	USD	Fast	29. jun. 2018	591,5	541,3	644,0	586,1
USPP obligation (USD 147 mio.)	USD	Fast	29. jun. 2020	869,5	795,7	970,2	874,0
USPP obligation (USD 160 mio.)	USD	Fast	22. aug. 2023	946,5	866,0	918,2	814,1
USPP obligation (GBP 23 mio.)	GBP	Fast	29. jun. 2020	220,3	205,1	243,3	215,1
<b>Total</b>				<b>4.615,1</b>	<b>4.244,5</b>	<b>4.842,8</b>	<b>4.427,8</b>
Amortisering af låneomkostninger	DKK	-	-	-38,4	-40,6	-38,4	-40,6
<b>Total</b>				<b>-38,4</b>	<b>-40,6</b>	<b>-38,4</b>	<b>-40,6</b>
<b>I alt</b>				<b>4.576,7</b>	<b>4.203,9</b>	<b>4.804,4</b>	<b>4.387,2</b>

\* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt en nul kuponrente for tilsvarende løbetider plus estimeret kredittillæg baseret på selskabets nuværende rating.

\*\* Der er tinglyst pant i CPHs ejendomme for en samlet værdi på DKK 665,0 mio. (2013: DKK 665,0 mio.).

De fastforrentede USD 607 mio. og GBP 23 mio. USPP obligationslån (2013: USD 607 mio. og GBP 23 mio.) er ved indgåelse omlagt til DKK for såvel hovedstol som rentebetalinger via valutaswaps.

Renterisikoen på det variable lån hos Nordea Kredit er afdækket med en renteswap til 2020.

**NOTE 5: Anden gæld**

	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	219,5	216,8
Skyldige renter	37,7	36,1
Øvrige skyldige omkostninger	51,6	15,3
<b>I alt</b>	<b>308,8</b>	<b>268,2</b>

**NOTE 6: Nærtstående parter**

CPHs nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3) jf. deres majoritetsejerandel samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 7, 18 og 28 i årsrapporten for 2013.

Der er ingen mellemværender med nærtstående parter.

**NOTE 7: Efterfølgende begivenheder**

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## PÅTEGNINGER

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2014 for Københavns Lufthavne A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Københavns Lufthavne A/S, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2014 og tredje kvartal 2014. Det er endvidere vor opfattelse, at delårsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Der er ikke ud over det i delårsrapporten anførte sket væsentlige ændringer i CPHs risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2013.

København, den 4. november 2014

#### Direktion

Thomas Woldbye  
Adm. direktør

#### Bestyrelse

Lars Nørby Johansen  
Formand

David Stanton  
Næstformand

Simon Geere  
Næstformand

John Bruen

Janis Kong

Chris Ireland

Stig Gellert

Ulla Thygesen

Jesper Bak Larsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKAB

### Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar 2014 – 30. september 2014 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

### Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et perioderegnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af et de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

København, den 4. november 2014

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen  
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen  
Statsautoriseret revisor