

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 30. september 2015

**Fondsbørsmeddelelse 2015
København, den 3. november 2015**

Postboks 74
Lufthavnsboulevarden 6
DK-2770 Kastrup

Kontaktperson:
Lars Jønstrup Dollerup
Økonomidirektør

Telefon 3231 3231
Fax 3231 3132
Email: cphweb@cph.dk
www.cph.dk

CVR nr. 14 70 72 04

Indholdsfortegnelse

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN	
1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2015	3
Resume for de første ni måneder af 2015	3
Highlights af resultaterne	4
Forventninger til 2015	5
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	6
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2015	7
Øvrige resultatposter	8
Pengestrømsopgørelse	8
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold	9
Aeronautisk segment	11
Ikke-aeronautisk segment	12
Øvrige forhold	13
Risici og usikkerhedsfaktorer	13
KONCERNREGNSKAB	14
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20
PÅTEGNINGER	23
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab	24

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

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

DELÅRSRAPPORT FOR KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S (CPH) FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2015

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2015.

RESUME FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2015

Københavns Lufthavne A/S (CPH) satte ny passagerrekord i tredje kvartal med en 5,5% vækst sammenlignet med 2014. Passagerrekorden var med til at passagertallet i de første 9 måneder af 2015 vækstede 2%, omsætningen steg 3,5% og et forbedret resultat før skat på 4,7%. På baggrund af den stærke sommer forventer CPH at lande i den høje ende af, muligvis over, udmeldingen af 11. august 2015. CPH opjusterer derfor sine forventninger til året.

Alene i tredje kvartal havde Københavns Lufthavn flere end 7,7 mio. passagerer, hvilket er en vækst på 5,5% og rekord for de tre måneder. I årets første ni måneder rejste 20,1 mio. passagerer gennem Københavns Lufthavn, hvilket er en stigning på 2,0% i forhold til samme periode i fjor. For første gang var passagertallet over 20 mio. efter tre kvartaler. Det øgede passagertal betød, at omsætningen steg med 3,5%, mens resultat før skat blev øget 4,7% til DKK 1.083,8 mio. Flere udenlandske rejsende end nogensinde før er fløjet hertil denne sommer, til gavn for den økonomiske vækst i Danmark.

Flere lange ruter

Helårseffekten af interkontinentale ruter åbnet i fjor samt flere frekvenser på andre interkontinentale ruter i år sikrede, at antallet af internationale passagerer steg med 2,6% i årets første ni måneder, mens den interkontinentale trafik er steget med 1,8%.

Både SAS og Norwegian har annonceret nye langdistanceruter i den kommende tid, og det er med til at sikre, at antallet af interkontinentale ruter næsten er fordoblet på seks-syv år, hvilket styrker adgangen fra Danmark og Sydsverige til de vigtigste internationale markeder.

Andelen af transferpassagerer er stabiliseret i tredje kvartal, efter en genopretning i antallet af passagerer som SAS transferer igennem Københavns Lufthavn. Mængden af transferende passagerer faldt dog 8,0% i årets første ni måneder. Indenrigstrafikken til Rønne og Karup steg i de første tre kvartaler, hvorimod en lavere kapacitet på bl.a. landets største indenrigsrute til Aalborg betød et samlet fald på 5,1%.

Ikke-aeronautisk vækst

Den ikke-aeronautiske del af forretningen, heriblandt shoppingcentret, parkering og hoteldriften, fremviser ligeledes vækst som følge af det stigende passagertal. Omsætningen i shoppingcentret er steget med 7,0%, hvilket hovedsageligt skyldes stærk fokus på det rette shop- og brandmix samt et øget forbrug pr. passager. Parkering er steget med 2,9%, og omsætningen på hoteldriften er øget med 4,4%.

Højt investeringsniveau fortsætter

CPH har i årets første ni måneder holdt et investeringsniveau, der ligger over niveauet for samme periode i fjor. Investeringer på DKK 783,3 mio. (2014: DKK 543,3 mio.) er anvendt til at færdiggøre om- og udbygningen af både passagerområder og kontorer i Terminal 2, udvidelsen af Finger C til at kunne håndtere flere og større fly, hovedrenovering og udvidelse af den ene af lufthavnens tre startbaner for at kunne håndtere A380 samt udvidelse af det særlige højsikkerhedsområde (CSRA), hvilket forbedrer effektiviteten for fly- og handlingselskaberne og deres ansatte.

Som konsekvens af den fortsatte vækst har CPH besluttet at udvide den centrale sikkerhedskontrol fra 18 til 20 spor for at kunne fastholde det nuværende høje serviceniveau og de korte ventetider.

International anerkendelse

På verdens førende luftfartskonference, World Routes, i Durban, i Sydafrika kårede flyselskaber fra hele verden for anden gang på tre år Københavns Lufthavn som verdens bedste lufthavn til ruteudvikling i kategorien 'lufthavne mellem 20 og 50 mio. passagerer'. Den prestigefyldte pris er en anerkendelse af mange års fokuseret og tillidsfuldt samarbejde mellem CPH og flyselskaberne om at åbne ruter til og fra Danmark – til gavn for samfundsudviklingen i både Danmark og Sydsverige.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 2,0% i de første ni måneder af 2015. Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 5,3%, og transfererende passagerer faldt med 8,0%.
- Omsætningen steg med 3,5% til DKK 3.040,7 mio. (2014: DKK 2.939,2 mio.), hvilket primært er drevet af stigningen i internationale lokaltafgående passagerer samt øgede koncessionsindtægter grundet et fortsat forbedret shop- og brandmix.
- EBITDA korrigeret for særlige forhold steg med 2,3% til DKK 1.714,3 mio. (2014: DKK 1.675,2 mio.). Det rapporterede EBITDA steg med 2,5% til DKK 1.706,3 mio. (2014: DKK 1.665,0 mio.).
- EBIT korrigeret for særlige forhold steg med 3,0% til DKK 1.231,0 mio. (2014: DKK 1.195,5 mio.). Rapporteret EBIT steg med 3,2% til DKK 1.223,0 mio. (2014: DKK 1.185,3 mio.).
- Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 10,6 mio. sammenlignet med 2014.
- Resultat før skat korrigeret for særlige forhold steg med 4,4% til DKK 1.091,7 mio. (2014: DKK 1.045,6 mio.). Det rapporterede resultat før skat steg med 4,7% til DKK 1.083,7 mio. (2014: DKK 1.035,4 mio.).
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 783,3 mio. i de første ni måneder af 2015 (2014: DKK 543,3 mio.). Årets første ni måneder har været præget af udvidelsen af Finger C, ombygning af Terminal 2, banerenovering og udvidelse for at kunne håndtere A380, udvidelse af det særlige højsikkerhedsområde (CSRA), udvidelse af antallet af spor i den centrale sikkerhedskontrol og taxi management.

FORVENTNINGER TIL 2015

På baggrund af den stærke sommer forventer CPH at lande i den høje ende af, muligvis over, udmeldingen af 11. august 2015. CPH opjusterer derfor sine forventninger til resultat før skat i forhold til udmeldingen af 11. august 2015.

Forventninger til resultat før skat

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2015 forventes en vækst i det samlede antal passagerer og omsætningen.

Driftsomkostningerne forventes at være højere end i 2014, primært på grund af den forventede passager-vækst, øgede krav til security samt lønindeksering. Dette modsvares delvist af et fortsat fokus på effektivisering af driftsomkostninger.

Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes samlet set at være på et lavere niveau end i 2014, primært som følge af en langsigtet refinansiering på tilfredsstillende markedsvilkår og timing i afskrivninger på nye investeringer.

Resultat før skat i 2015 opjusteres og forventes derfor at ligge i et interval mellem DKK 1.375,0 mio. og DKK 1.450,0 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 1.300,0 og DKK 1.400,0 mio. Driftsresultatet før afskrivninger forventes at være højere i 2015 end i 2014, når der tages højde for særlige forhold.

Forventning til investeringer i anlægsaktiver

CPH forventer at fortsætte med at investere i vækst. I lighed med de seneste år forventer CPH fortsat at investere på et højt niveau i 2015. Blandt de planlagte investeringer er udvidelsen af sikkerhedsområdet (CSRA) i lufthavnen, udvidelsen af Finger C, ombygning af Terminal 2, banerenerovering og udvidelse for at kunne håndtere A380, udvidelse af antallet af spor i den centrale sikkerhedskontrol og taxi management. Dertil kommer andre ikke-aeronautiske investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q3 2015	Q3 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	2014
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Omsætning	1.125	1.070	3.041	2.939	3.868
EBITDA	673	645	1.706	1.665	2.139
EBIT	508	482	1.223	1.185	1.461
Nettofinansieringsomkostninger	43	40	139	150	197
Resultat før skat	464	442	1.084	1.035	1.263
Resultat efter skat	353	325	824	761	958
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)					
Anden totalindkomst	34	-25	86	-97	-57
Totalindkomst	387	300	910	664	902
Balance (DKK mio.)					
Materielle anlægsaktiver	9.252	8.767	9.252	8.767	8.928
Finansielle anlægsaktiver	200	1	200	1	1
Aktiver i alt	10.442	9.746	10.442	9.746	9.888
Egenkapital	2.761	2.608	2.761	2.608	2.845
Rentebærende gæld	5.422	4.577	5.422	4.577	4.735
Investeringer i materielle anlægsaktiver	322	229	702	477	789
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	11	8	82	66	135
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	669	686	1.421	1.462	1.805
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-333	-236	-781	-542	-922
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-359	-438	-639	-907	-874
Likvider ultimo	48	51	48	51	47
Nøgletal					
EBITDA-margin	59,8%	60,3%	56,1%	56,6%	55,3%
EBIT-margin	45,1%	45,1%	40,2%	40,3%	37,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,45	0,44	0,40	0,41	0,40
Afkastningsgrad	20,1%	20,0%	16,3%	16,4%	15,1%
Egenkapitalforrentning	50,4%	48,6%	39,2%	36,8%	33,4%
Soliditetsgrad	26,4%	26,8%	26,4%	26,8%	28,8%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	45,0	41,4	105,0	97,0	122,1
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	66,0	62,1	166,5	158,1	208,6
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	351,8	332,3	351,8	332,3	362,5
NOPAT margin	34,2%	33,1%	30,5%	29,6%	28,7%
Den investerede kapitals omsætningshastighed	0,49	0,50	0,45	0,46	0,45
ROCE*	16,4%	17,3%	16,8%	17,2%	16,8%

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

LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2015

Resultat for tredje kvartal 2015

Udviklingen i tredje kvartal 2015 var positivt påvirket af udviklingen i antallet af passagerer, som steg med 5,5% i Københavns Lufthavn. Den primære driver var en stigning på 7,6% i lokaltafgående passagerer samt stærk performance i shoppingcentret og et øget forbrug pr. passager.

Kvartalets resultat før skat var dermed 5% over niveauet for samme periode sidste år.

Koncernens resultat før skat for tredje kvartal 2015 udgjorde DKK 466,9 mio. (2014: DKK 444,1 mio.), når der korrigeres for særlige forhold på DKK 2,5 mio., som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2014

Koncernomsætningen i de første ni måneder af 2015 udgjorde DKK 3.040,7 mio. svarende til en stigning på 3,5%. Den aeronautiske omsætning er steget med 3,3% til DKK 1.783,0 mio., hvilket primært er drevet af stigningen i internationale lokaltafgående passagerer. Den ikke-aeronautiske omsætning steg med 3,6% hovedsagligt drevet af

et øget forbrug pr. passager i shoppingcentret samt en fortsat god udvikling på parkering og hoteldriften.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med DKK 67,5 mio. til DKK 1.812,2 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsagligt en stigning i personaleomkostningerne på DKK 68,3 mio. grundet den årlige lønregulering og en stigning på 92 fuldtidsansatte (fra 2.163 i de første ni måneder af 2014 til 2.255 i de første ni måneder af 2015), primært som følge af fortsat øgede myndighedskrav til securityområdet. Eksterne omkostninger er faldet med DKK 4,4 mio., som følge af fortsat fokus på omkostningseffektivitet.

Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 2,3%. Det rapporterede EBITDA er steget med 2,5% til DKK 1.706,3 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgør DKK 139,3 mio., hvilket er et fald på DKK 10,6 mio. i forhold til 2014.

Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 46,1 mio. til DKK 1.091,7 mio., svarende til 4,4%. Koncernens rapporterede resultat før skat steg med DKK 48,3 mio. og udgjorde DKK 1.083,7 mio.

DKK mio.	3. kvartal				År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.	2015	2014	Udv.	Pct.
Omsætning	1.125,4	1.070,2	55,2	5,2%	3.040,7	2.939,2	101,5	3,5%
EBITDA	672,6	644,9	27,7	4,3%	1.706,3	1.665,0	41,3	2,5%
EBIT	507,6	482,2	25,4	5,3%	1.223,0	1.185,3	37,7	3,2%
Nettofinansieringsomkostninger	43,2	40,1	3,1	7,7%	139,3	149,9	-10,6	-7,1%
Resultat før skat	464,4	442,1	22,3	5,0%	1.083,7	1.035,4	48,3	4,7%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2015	2014	
Renter	159,0	160,9	-1,9
Markedsværdireguleringer	-0,2	-0,1	-0,1
Øvrige finansielle omkostninger	-19,5	-10,9	-8,6
I alt	139,3	149,9	-10,6

Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 10,6 mio. i forhold til 2014.

Renteomkostningerne er på niveau med 2014.

De øvrige finansielle omkostninger er faldet med DKK 8,6 mio. hovedsagligt grundet en stigning i aktiveringen af renter på anlægsaktiver som følge af forskydninger i opstart af projekter.

Skat af periodens resultat

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2015	2014	
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	1.420,6	1.462,2	-41,6
Investeringsaktivitet	-780,6	-542,0	-238,6
Finansieringsaktivitet	-638,9	-906,7	267,8
Periodens ændring i likviditet	1,1	13,5	-12,4
Likvider ved årets begyndelse	47,1	37,0	10,1
Likvider ved periodens udgang	48,2	50,5	-2,3

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Udviklingen i pengestrømme fra driftsaktiviteten kan primært henføres til stigningen i aktiviteten samt et fortsat fokus på omkostningseffektivisering. Dette er dog mere end modsvaret af højere lønomkostninger, primært på grund af de skærpede sikkerhedskrav samt højere acontoskattebetalinger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i de første 9 måneder af 2015 DKK 783,3 mio. (2014: DKK 543,3 mio.). De største investeringer omfatter blandt andet udbygning af finger C, ombygning af Terminal 2, banerenoivering og udvidelse for at kunne håndtere A380, udvidelse af det særlige højsikkerhedsområde (CSRA), udvidelse af antallet af spor i den centrale sikkerhedskontrol og taxi management.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører primært netto lånoptagelse af USPP lån, mindre afdrag på realkreditlån samt udbetaling af udbytte.

Likvider

CPH havde DKK 48,2 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 1.923,0 mio. pr. 30. september 2015.

RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 30. september 2015	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	3.040,7	-	3.040,7
Andre driftsindtægter	2,5	-	2,5
Eksterne omkostninger	425,5	-3,7	421,8
Personaleomkostninger	911,4	-4,3	907,1
EBITDA	1.706,3	8,0	1.714,3
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	483,3	-	483,3
Resultat før renter og skat	1.223,0	8,0	1.231,0
Nettofinansieringsomkostninger	139,3	-	139,3
Resultat før skat	1.083,7	8,0	1.091,7
Skat af periodens resultat	259,9	1,9	261,8
Periodens resultat	823,8	6,1	829,9

1. januar - 30. september 2014	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
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
EBITDA	1.665,0	10,2	1.675,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	479,7	-	479,7
Resultat før renter og skat	1.185,3	10,2	1.195,5
Nettofinansieringsomkostninger	149,9	-	149,9
Resultat før skat	1.035,4	10,2	1.045,6
Skat af periodens resultat	274,4	2,5	276,9
Periodens resultat	761,0	7,7	768,7

3. kvartal 2015	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	1.125,4	-	1.125,4
Andre driftsindtægter	0,2	-	0,2
Eksterne omkostninger	144,9	-0,8	144,1
Personaleomkostninger	308,1	-1,7	306,4
EBITDA	672,6	2,5	675,1
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	165,0	-	165,0
Resultat før renter og skat	507,6	2,5	510,1
Nettofinansieringsomkostninger	43,2	-	43,2
Resultat før skat	464,4	2,5	466,9
Skat af periodens resultat	111,4	0,6	112,0
Periodens resultat	353,0	1,9	354,9

3. kvartal 2014	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
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
EBITDA	644,9	2,0	646,9
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	162,7	-	162,7
Resultat før renter og skat	482,2	2,0	484,2
Nettofinansieringsomkostninger	40,1	-	40,1
Resultat før skat	442,1	2,0	444,1
Skat af periodens resultat	117,1	0,5	117,6
Periodens resultat	325,0	1,5	326,5

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 2015 er vist på siderne 14-22.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2015	2014	Udv.	Pct.	2015	2014	Udv.	Pct.
Aeronautisk	1.783,0	1.725,3	57,7	3,3%	398,2	400,1	-1,9	-0,5%
Ikke-aeronautisk	1.257,7	1.213,9	43,8	3,6%	824,8	785,2	39,6	5,0%
I alt	3.040,7	2.939,2	101,5	3,5%	1.223,0	1.185,3	37,7	3,2%

AERONAUTISK SEGMENT

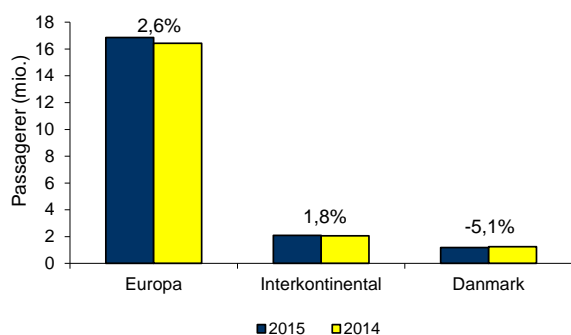
DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2014
	2015	2014	Udv.	Pct.	2015	2014	Udv.	Pct.	
Omsætning	681,8	640,3	41,5	6,5%	1.783,0	1.725,3	57,7	3,3%	2.249,6
Andre driftsindtægter	0,2	0,3	-0,1	-33,3%	2,5	1,0	1,5	150,0%	1,9
Resultat før renter	211,0	195,9	15,1	7,7%	398,2	400,1	-1,9	-0,5%	413,7
Segmentaktiver					7.212,5	6.833,8	378,7	5,5%	6.955,4

Passagerer

Det samlede antal passagerer steg med 5,5% i årets tredje kvartal 2015. Trafikken var positivt påvirket af rekordhøj sommertrafik og helårseffekten af en række nye ruter samt en forøgelse i flyselskabernes load factor. Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 7,6% og transferpassagerer faldt med 0,4%.

Det totale antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 20,1 mio. i de første ni måneder af 2015, hvilket svarer til en vækst 2,0%. Væksten var primært drevet af den internationale trafik. Det gennemsnitlige antal sæder pr. fly steg med 1,9%, mens antallet af passagerrelaterede operationer faldt med 0,4% primært grundet større fly. Dette resulterede i en samlet vækst i sædekapaleteten på 1,6%.

Passagerer/vækst fordelt på markeder i de første 9 måneder



For yderligere kommentarer til trafikken henvises til seneste offentliggjorte trafikstatistik for september 2015.

Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 5,3% i de første ni måneder af 2015, og antallet af transferende passagerer faldt med 8,0%. Lokaltafgående udgjorde 77,7% af alle afgående passagerer, mens transfer udgjorde 22,3%.

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Startafgifter	324,5	320,6	3,9	1,2%
Passagerafgifter	839,8	818,7	21,1	2,6%
Securityafgifter	425,0	402,7	22,3	5,5%
Handling	144,5	140,3	4,2	3,0%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	49,2	43,0	6,2	14,5%
I alt	1.783,0	1.725,3	57,7	3,3%

Den samlede trafikomsætning steg med 3,3%, hvilket primært er drevet af stigningen i internationale lokaltafgående passagerer. Pr. 1. april 2015 trådte den nye takstafale i kraft, hvilket medførte omlægning af startafgifter og passagerrelaterede afgifter.

Startafgifter steg med 1,2% sammenlignet med sidste år, primært grundet stigning i startvægten på 1,4%. Startvægten for passagerrelaterede operationer steg med 0,9%, mens startvægten for cargo operationer steg med 9,1%. Antallet af passagerrelaterede operationer faldt med 0,4% mens cargo operationer steg med 4,7%.

Passagerafgifterne steg med 2,6%, hvilket hovedsageligt skyldes et ændret passagerermix, hvor der har været flere internationale lokaltafgående passagerer, herunder fra CPH Go.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set med DKK 26,5 mio. til 569,5 mio. svarende til 4,9%, hvilket hovedsageligt skyldes et ændret passagermix med flere internationale lokaltafgående passagerer. Ny ETD (Explosive Trace Detection) afgift, der fremgår af securityafgifter, blev indført pr. 1. september 2015. Ligeledes er CPH Express udvidet med flere nye flyselskaber, og her har flere passagerer benyttet ekspres-sporene i Security.

Resultat før renter (EBIT)

Faldet i EBIT i de første ni måneder skyldes primært højere personaleomkostninger som følge af fortsat øgede sikkerhedskrav, samt højere afskrivninger som følge af øgede aeronautiske investeringer.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	3. kvartal				År til dato				Hele året 2014
	2015	2014	Udv.	Pct.	2015	2014	Udv.	Pct.	
Omsætning	443,6	429,9	13,7	3,2%	1.257,7	1.213,9	43,8	3,6%	1.617,9
Resultat før renter	296,7	286,2	10,5	3,7%	824,8	785,2	39,6	5,0%	1.046,8
Segmentaktiver					2.980,8	2.861,6	119,2	4,2%	2.884,7
Kapitalandele i associerede virksomheder					0,4	0,4	-	-	0,4

Omsætning

Koncessionsindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Shoppingcenter	557,5	520,8	36,7	7,0%
Parkering	243,9	236,9	7,0	2,9%
Øvrige indtægter	37,2	40,3	-3,1	-7,7%
I alt	838,6	798,0	40,6	5,1%

Koncessionsindtægterne fra shoppingcentret er i de første ni måneder af 2015 steget med 7,0%. Den primære driver er et forbedret shop- og brand mix med specialbutikkerne og Tax-free i front.

Specialbutikskonceptet er blevet optimeret, så butikker som Hermès, Ole Mathiesen og Eton har fået nye lokationer, kombineret med lanceringen af Hotel Chocolat og endnu en Day Birger et Mikkelsen i løbet af det første halvår af 2015. I Q3 blev Dixons erstattet af Capi som den nye elektronikbutik.

Tax-free butikkens stærke performance skal ses i sammenhæng med stigningen i antallet af internationale afgående passagerer og et øget forbrug pr. passager.

Derudover har CPH på Food & Beverage-området i shoppingcentret kunne præsentere åbningen af otte nye enheder, der bl.a. omfatter den internationale kæde YO! Sushi, de danske restauranter Gorm's og Aamanns samt den irske pub Murphys og en ny O'Learys enhed.

Omsætningen fra parkering er steget med 2,9%. Væksten skyldes en fortsat styrket online- og medieindsats samt en mindre vækst i lokalt afgående passagerer.

De øvrige indtægter er faldet med 7,7%. Faldet skyldes hovedsageligt ombygning og opsætning af skærme til den nye reklamekontrakt med Air-magine. CPH og Air-magine forventer en positiv effekt af denne investering fremadrettet.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	86,8	87,1	-0,3	-0,3%
Udlejning af arealer	41,0	38,3	2,7	7,0%
Øvrige lejeindtægter	5,2	5,3	-0,1	-1,9%
I alt	133,0	130,7	2,3	1,8%

Omsætningen fra leje af lokaler er på niveau med 2014 og stigningen i arealindtægter på 7,0% kan primært tilskrives etableringen af en ny fragtterminal.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	161,3	154,5	6,8	4,4%
Øvrige	124,8	130,7	-5,9	-4,5%
I alt	286,1	285,2	0,9	0,3%

Omsætningen fra hotelaktiviteten er steget med 4,4%, hvilket skyldes, at både gennemsnitsprisen pr. værelse samt belægningen var højere end sidste år. 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 med 5,0% i de første ni måneder i forhold til samme periode i 2014. Stigningen skyldes højere omsætning samt et fortsat fokus på omkostningseffektivisering.

ØVRIGE FORHOLD

Der har ikke været væsentlige øvrige begivenheder i perioden.

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 2014.

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.

Se endvidere afsnittet om risici på side 46-49 i Årsrapport 2014.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2015	2014	2015	2014
Trafikindtægter	681,8	640,3	1.783,0	1.725,3
Koncessionsindtægter	302,9	288,2	838,6	798,0
Lejeindtægter	41,8	43,5	133,0	130,7
Salg af tjenesteydelser m.v.	98,9	98,2	286,1	285,2
Omsætning	1.125,4	1.070,2	3.040,7	2.939,2
Andre driftsindtægter	0,2	0,3	2,5	1,0
Eksterne omkostninger	144,9	139,7	425,5	431,0
Personaleomkostninger	308,1	285,9	911,4	844,2
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	165,0	162,7	483,3	479,7
Driftsresultat	507,6	482,2	1.223,0	1.185,3
Finansielle indtægter	0,6	10,8	1,9	11,7
Finansielle omkostninger	43,8	50,9	141,2	161,6
Resultat før skat	464,4	442,1	1.083,7	1.035,4
Skat af periodens resultat	111,4	117,1	259,9	274,4
Periodens resultat	353,0	325,0	823,8	761,0
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	45,0	41,4	105,0	97,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2015	2014	2015	2014
Periodens resultat	353,0	325,0	823,8	761,0
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Periodens værdiregulering af sikringstransaktioner	18,9	251,7	439,8	203,3
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	24,1	-283,3	-329,8	-320,1
Nedsættelse af skatteprocent fra 25% til 22% primo 2014	-	-	-	-5,6
Skat af anden totalindkomst	-9,4	7,0	-24,2	25,7
Periodens anden totalindkomst	33,6	-24,6	85,8	-96,7
Totalindkomst for periodens i alt	386,6	300,4	909,6	664,3

BALANCE

Aktiver		30. sept.	30. sept.	31. dec
Note	DKK mio.	2015	2014	2014
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		504,9	466,8	497,0
Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	4.372,4	4.425,5	4.437,1
	Tekniske anlæg og maskiner	3.499,6	3.284,8	3.469,7
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	462,7	473,0	492,9
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	917,0	583,3	527,8
Materielle anlægsaktiver i alt		9.251,7	8.766,6	8.927,5
Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	199,8	0,1	0,1
Finansielle anlægsaktiver i alt		200,2	0,5	0,5
Anlægsaktiver i alt		9.956,8	9.233,9	9.425,0
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	392,4	422,3	332,4
	Andre tilgodehavender	5,9	0,6	28,5
	Periodeafgrænsningsposter	38,4	38,7	54,7
Tilgodehavender i alt		436,7	461,6	415,6
Likvide beholdninger		48,2	50,5	47,1
Omsætningsaktiver i alt		484,9	512,1	462,7
Aktiver i alt		10.441,7	9.746,0	9.887,7

Passiver		30. sept.	30. sept.	31. dec
Note	DKK mio.	2015	2014	2014
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-111,0	-236,8	-196,8
	Overført overskud	2.087,5	2.059,7	2.257,1
Egenkapital i alt		2.761,3	2.607,7	2.845,1
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER				
	Udskudt skat	952,7	884,0	928,5
4	Kreditinstitutter og andre lån	5.389,0	4.535,1	4.044,4
	Anden gæld	-	415,1	196,1
Langfristede forpligtelser i alt		6.341,7	5.834,2	5.169,0
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER				
4	Kreditinstitutter og andre lån	33,4	41,6	690,3
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	208,8	190,0	226,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	415,5	379,6	440,0
	Skyldig selskabsskat	350,9	374,7	155,1
5	Anden gæld	320,8	308,8	351,0
	Periodeafgrænsningsposter	9,3	9,4	10,5
Kortfristede forpligtelser i alt		1.338,7	1.304,1	1.873,6
Forpligtelser i alt		7.680,4	7.138,3	7.042,6
Egenkapital og forpligtelser i alt		10.441,7	9.746,0	9.887,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	3. kvartal		År til dato	
	2015	2014	2015	2014
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET				
Indbetalt fra kunder	1.122,0	1.078,1	2.962,7	2.846,4
Udbetalt til personale, leverandører m.v.	-395,3	-334,0	-1.311,9	-1.153,0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	726,7	744,1	1.650,8	1.693,4
Renteindbetalinger m.v.	0,4	0,5	1,4	1,3
Renteudbetalinger m.v.	-57,8	-58,3	-167,5	-174,3
Pengestrømme fra drift før skat	669,3	686,3	1.484,7	1.520,4
Betalt selskabsskat	-	-	-64,1	-58,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	669,3	686,3	1.420,6	1.462,2
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET				
Køb af materielle anlægsaktiver	-321,6	-228,8	-701,5	-477,4
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-11,2	-8,0	-81,8	-65,9
Salg af materielle anlægsaktiver	0,3	0,5	2,7	1,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-332,5	-236,3	-780,6	-542,0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET				
Afdrag på gæld med lang løbetid	-1.457,4	-203,3	-1.664,2	-859,9
Optagelse af gæld med lang løbetid	1.555,4	200,0	2.055,4	900,0
Afdrag på gæld med kort løbetid	-14,0	-26,6	-181,7	-100,7
Optagelse af gæld med kort løbetid	27,8	27,9	144,9	111,1
Betalt udbytte	-470,8	-436,0	-993,3	-957,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-359,0	-438,0	-638,9	-906,7
Periodens ændring i likviditet	-22,3	12,0	1,1	13,5
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	70,5	38,5	47,1	37,0
Likvide beholdninger ved periodens udgang	48,2	50,5	48,20	50,5

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	784,8	-196,8	2.257,1	2.845,1
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	823,8	823,8
Anden totalindkomst				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	343,0	-	343,0
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-257,2	-	-257,2
Anden totalindkomst i alt	-	85,8	-	85,8
Totalindkomst i alt for perioden	-	85,8	823,8	909,5
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-993,3	-993,3
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-993,3	-993,3
Egenkapital pr. 30. september 2015	784,8	-111,0	2.087,5	2.761,3
Egenkapital pr. 1. januar 2014	784,8	-140,1	2.255,9	2.900,6
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	761,0	761,0
Anden totalindkomst				
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
Anden totalindkomst i alt	-	-96,7	-	-96,7
Totalindkomst i alt for perioden	-	-96,7	761,0	664,3
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-957,2	-957,2
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-957,2	-957,2
Egenkapital pr. 30. september 2014	784,8	-236,8	2.059,7	2.607,7

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 14. april 2015, godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 522,4 mio. vedrørende 2014 eller DKK 66,57 pr. aktie. På baggrund af halvårsregnskabet for 2015 blev der den 11. august udloddet et ekstraordinært udbytte på DKK 470,8 mio., svarende til DKK 60,00 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 46-49 samt side 65 i årsrapporten for 2014, hvor det fremgår hvilke noter der indeholder væsentlige skøn og vurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014. Årsrapporten for 2014 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt EU. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2014 side 65, hvor det fremgår hvilke noter der indeholder anvendt regnskabspraksis, samt til sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis side 66-68.

NOTE 2: Segmentoplysninger

Der henvises til opgørelsen i "Ledelsens finansielle redegørelse for perioden 1. januar – 30. september 2015" på side 7.

NOTE 3: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde i første 9 måneder af 2015 DKK 783,3 mio. (2014: DKK 543,3 mio.). De største investeringer omfatter blandt andet udbygning af Finger C, ombygning af Terminal 2, banerenovering og udvidelse for at kunne håndtere A380, udvidelse af det særlige højsikkerhedsområde (CSRA), udvidelse af antallet af spor i den centrale sikkerhedskontrol og taxi management.

I de første 9 måneder af 2015 blev der solgt diverse materiel for DKK 2,7 mio. (2014: DKK 1,3 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 30. september 2015 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg og vedligeholdelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 275,4 mio. (31. december 2014: DKK 442,1 mio.). Af større forpligtelser kan nævnes kontrakter vedrørende, Finger C udvidelsen, CSRA omlægning, flybroer, standpladser og andet.

NOTE 4: Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:	30. sept. 2015	31. dec 2014
Langfristede forpligtelser	5.389,0	4.044,4
Kortfristede forpligtelser	33,4	690,3
I alt	5.422,4	4.734,7

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				30. sept. 2015	31. dec 2014	30. sept. 2015	31. dec 2014
Kassekredit	DKK	Variabel	-	27,8	64,4	27,8	64,4
RD (DKK 58 mio.)**	DKK	Fast	30. jun. 2035	57,5	63,3	57,5	63,3
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	56,8	58,8	56,8	58,8
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	450,9	451,9
Handelsbanken	DKK	Variabel	28. mar. 2016	200,0	-	200,0	-
Danske Bank	DKK	Variabel	2. apr. 2019	-	200,0	-	200,0
USPP obligation	DKK	Fast	27. aug. 2025	1.055,0	-	1.055,0	-
USPP obligation	USD	Fast	27. aug. 2015	-	612,1	-	638,3
USPP obligation	USD	Fast	27. aug. 2018	665,9	612,1	728,5	681,1
USPP obligation	USD	Fast	29. jun. 2018	665,9	612,1	724,5	658,6
USPP obligation	USD	Fast	29. jun. 2020	978,8	899,9	1.111,3	999,8
USPP obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	1.065,4	979,5	1.090,3	986,9
USPP obligation	GBP	Fast	29. jun. 2020	232,3	218,8	260,9	244,1
Total				5.456,3	4.771,9	5.763,5	5.047,2
Låneomkostninger til fremtidig amortisering				-33,9	-37,2	-33,9	-37,2
Total				-33,9	-37,2	-33,9	-37,2
I alt				5.422,4	4.734,7	5.729,6	5.010,0

* Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalingen. 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. (2014: DKK 665,0 mio.).

De fastforrentede USD 507 mio. og GBP 23 mio. USPP obligationslån (2014: USD 607 mio. og GBP 23 mio.) er ved indgåelse omlagt til DKK for såvel hovedstol som rentebetalingen via valutaswaps.

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

NOTE 5: Anden gæld

	30. sept. 2015	31. dec 2014
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	239,1	236,2
Skyldige renter	37,1	34,8
Cash flow hedge (USPP bond)	-	43,9
Øvrige skyldige omkostninger	44,6	36,1
I alt	320,8	351,0

NOTE 6: Nærtstående parter

CPHs nærtstående parter er Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) og Macquarie European Infrastructure Fund III (MEIF3) jf. deres majoritetsejerandel, Den Danske Stat ved Finansministeriet samt bestyrelse og direktion. Se i øvrigt note 6, 16 og 25 i årsrapporten for 2014.

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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2015. 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 2014.

København, den 3. november 2015

Direktion

Thomas Woldbye
Adm. direktør

Bestyrelse

Lars Nørby Johansen
Formand

David Stanton
Næstformand

Simon Geere
Næstformand

John Bruen

Janis Kong

Charles Thomazi

Dan Hansen

John Flyttov

Jesper Bak Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKAB

Til aktionærerne i Københavns Lufthavne A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Københavns Lufthavne A/S for perioden 1. januar 2015 – 30. september 2015 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Konklusion

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

København, den 3. november 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor