

Delårsrapport for Københavns Lufthavne A/S (CPH) for perioden 1. januar til 31. marts 2015

**Fondsbørsmeddelelse 2015
København, den 8. maj 2015**

P.O. Box 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 – 31. MARTS 2015.....	3
Resume for de første tre måneder af 2015.....	3
Highlights af resultaterne	4
Forventninger til 2015	4
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2015.....	6
Øvrige resultatposter	7
Pengestrømsopgørelse.....	7
Resultatopgørelse korrigeret for særlige forhold	8
Aeronautisk segment	9
Ikke-aeronautisk segment.....	10
Øvrige forhold.....	11
Risici og usikkerhedsfaktorer	11
KONCERNREGNSKAB.....	12
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse.....	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse.....	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter.....	18
PÅTEGNINGER.....	21
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab	22

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 – 31. MARTS 2015

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015.

RESUME FOR DE FØRSTE TRE MÅNEDER AF 2015

Københavns Lufthavne A/S (CPH) fik en fornuftig start på 2015 med en stigning i passagertallet på 1,8% svarende til 5,4 mio. passagerer, hvilket gjorde kvartalet til det travleste første kvartal i lufthavnens 90-årige historie. Den internationale og ikke mindst den interkontinentale trafik trækker væksten, ligesom der fortsat er fremgang i den ikke-aeronautiske del af forretningen. CPH fastholder sine forventninger til resultatet for 2015.

Det voksende passagertal skyldes primært helårseffekten af nye ruter, der åbnede i løbet af 2014. Det stigende antal interkontinentale passagerer skyldes nye langdistanceruter fra Norwegian samt øget kapacitet på Qatar Airways' rute til Doha. Det øgede antal passagerer medførte en stigning i omsætningen på 4,8% til DKK 871,9 mio. og en stigning i resultat før skat på 12,9% til DKK 240,4 mio.

Interkontinental trafik vokser

I konkurrencen med de andre europæiske hubs, er det vigtigt, at CPH kontinuerligt er i stand til at få den interkontinentale trafik til at vokse, og derfor er flere oversøiske destinationer fra Norwegian, flere ugentlige frekvenser fra Qatar og den bebudede A380'er fra Emirates til december vigtige skridt for realisering af CPHs vækststrategi.

Den interkontinentale trafik steg med 4,7%, mens Europatrafikken er steget med 2,2% trods strejker hos både SAS og Norwegian. Trafikken var til gengæld præget positivt af, at Ryanair har startet sine operationer i København. Indenrigstrafikken er faldet med 6,7% pga. lavere kapacitet på en række af indenrigsruterne.

Højt investeringsniveau

CPH har indledt året med et investeringsniveau, der er højere end første kvartal i fjor. For at imødekomme den signifikante interkontinentale vækst er CPH i gang med udvidelsen af den interkontinentale Finger C samt den ene startbane, hvilket er to af initiativerne, der skal klargøre Københavns Lufthavn til Airbus A380. Derudover færdiggør CPH i løbet af året ombygningen og udvidelsen af Terminal 2, ligesom de to nye spor i sikkerhedskontrollen netop er blevet indviet.

Investeringerne i første kvartal omfatter også sammenlægningen af indenrigs- og Schengen-trafikken og udvidelsen af det særlige højsikkerhedsområde nær terminalerne. De to projekter er et resultat af den nye takstafale, som trådte i kraft 1. april i år, og begge investeringer er med til at sænke flyselskabernes operationelle omkostninger i lufthavnen, hvilket er i tråd med CPHs strategiske fokus.

Stærkt shoppingcenter muliggør investeringer

Omsætningen i shoppingcentret steg med 8,9%, ligesom forbrug pr. passager er steget i forhold til samme periode i fjor, hvilket skyldes et forbedret shop- og brand mix samt helårseffekten af en række nye enheder. Parkering er steget med 6,3% drevet af et større salg online, og hoteldriften blev forbedret med 6,9% primært på grund af en meget høj belægningsprocent på Hotel Hilton Copenhagen Airport.

I første kvartal udgjorde den ikke-aeronautiske del af forretningen 44,4% af omsætningen men 85,9% af driftsresultatet. Den ikke-aeronautiske del af forretningen er således i stigende grad med til at muliggøre de store investeringer, CPH foretager i udviklingen og udbygningen af lufthavnen.

Lavere eksterne omkostninger

CPH reducerede i første kvartal sine eksterne omkostninger korrigeret for særlige forhold med 4,5% takket være fortsatte effektiviseringer. Derimod steg personaleomkostningerne med 10,6% bl.a. på grund af ansættelse af 52 flere Security-medarbejdere som følge af fortsat øgede myndighedskrav.

HIGHLIGHTS AF RESULTATERNE

- Passagertallet i Københavns Lufthavn steg med 1,8% i de første tre måneder af 2015. Antallet af lokaltafgående passagerer steg med 4,9%, og transfererende passagerer faldt 3,2%
- Omsætningen steg med 4,8% til DKK 871,9 mio. (2014: DKK 831,9 mio.), hvilket primært er drevet af stigningen i internationale lokaltafgående passagerer samt høje koncessionsindtægter grundet et forbedret specialbutikskoncept
- Korrigeret for særlige forhold, steg EBITDA med 4,8% til DKK 448,6 mio. (2014: DKK 427,9 mio.). Det rapporterede EBITDA steg ligeledes med 4,8% til DKK 445,2 mio. (2014: DKK 424,9 mio.)
- EBIT steg med 8,5% til DKK 292,4 mio., når der korrigeres for særlige forhold (2014: DKK 269,6 mio.). Rapporteret EBIT steg med 8,4% til DKK 289,0 mio. (2014: DKK 266,6 mio.)
- Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 5,1 mio. sammenlignet med 2014
- Korrigeret for særlige forhold steg resultat før skat med 12,9% til DKK 243,8 mio. (2014: DKK 215,9 mio.). Det rapporterede resultat før skat steg med 12,9% til DKK 240,4 mio. (2014: DKK 212,9 mio.)
- Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 193,9 mio. i de første tre måneder af 2015 (2014: DKK 82,2 mio.). Årets tre første måneder har været præget af udvidelsen af Finger C samt ombygning af Terminal 2

FORVENTNINGER TIL 2015

Forventninger til trafikvækst, resultat før skat og investeringer i anlægsaktiver er uændret i forhold til udmelding af 26. februar 2015.

Forventninger til resultat før skat

På baggrund af det forventede trafikprogram for 2015 forventes en vækst i det samlede antal passagerer. Uventede udsving i ruteudbuddet eller den generelle økonomi kan dog påvirke udviklingen og resultatet.

Væksten i antallet af passagerer og den ændrede takststruktur fra 1. april 2015 forventes at få positiv effekt på omsætningen.

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

Afskrivninger og finansieringsomkostninger forventes samlet set at være lidt højere end i 2014, primært som følge af det fortsat høje investeringsniveau.

Resultat før skat i 2015 forventes derfor at ligge i et interval mellem DKK 1.300,0 mio. og DKK 1.400,0 mio., når der tages højde for særlige forhold. 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 samt sammenlægningen af terminalområderne, hvilket er en del af den takstafale, som træder i kraft fra 1. april 2015. Dertil kommer andre ikke-aeronautiske investeringer til gavn for flyselskaber og passagerer.

HØVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	Q1 2015	Q1 2014	2014
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Omsætning	872	832	3.868
EBITDA	445	425	2.139
EBIT	289	267	1.461
Nettofinansieringsomkostninger	49	54	197
Resultat før skat	240	213	1.263
Resultat efter skat	180	156	958
Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)			
Anden totalindkomst	30	-31	-57
Totalindkomst	211	126	902
Balance (DKK mio.)			
Materielle anlægsaktiver	8.957	8.609	8.928
Finansielle anlægsaktiver	277	1	1
Aktiver i alt	10.234	9.488	9.888
Egenkapital	3.056	3.026	2.845
Rentebærende gæld	5.217	4.040	4.735
Investeringer i materielle anlægsaktiver	152	66	789
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	42	16	135
Pengestrømsopgørelse (DKK mio.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	238	259	1.805
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-192	-82	-922
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-35	-168	-874
Likvider ultimo	58	45	47
Nøgletal			
EBITDA-margin	51,1%	51,1%	55,3%
EBIT-margin	33,1%	32,1%	37,8%
Aktivernes omsætningshastighed	0,35	0,35	0,40
Afkastningsgrad	11,7%	11,2%	15,1%
Egenkapitalforrentning	24,4%	21,1%	33,4%
Soliditetsgrad	29,9%	31,9%	28,8%
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS)	23,0	19,9	122,1
Cash earnings pr. aktie à DKK 100 (CEPS)	42,9	40,1	208,6
Indre værdi i DKK pr. aktie à DKK 100	389,4	385,6	362,5
NOPAT margin	24,9%	23,5%	28,7%
Den investerede kapitalers omsætningshastighed	0,39	0,39	0,45
ROCE*	16,5%	16,1%	16,8%

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

LEDELSENS FINANSIELLE REDEGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2015

Resultat for første kvartal 2015

Udviklingen i første kvartal 2015 var positivt påvirket af en stigning i passagertallet på 1,8% i Københavns Lufthavn. Dette bidrog til stigningen i omsætningen på DKK 40,0 mio. Koncernens resultat før skat for første kvartal 2015 udgjorde DKK 243,8 mio., når der korrigeres for særlige forhold på DKK 3,4 mio. som primært vedrørte omkostninger til omstrukturering.

Resultat i forhold til 2014

Koncernomsætningen udgjorde DKK 871,9 mio. svarende til en stigning på 4,8%. Den aeronautiske omsætning er steget med 4,3% til DKK 484,5 mio., hvilket primært er drevet af stigningen i internationale lokaltafgående passagerer. Stigningen er også positivt påvirket af prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2014. Den ikke-aeronautiske omsætning steg med 5,5% hovedsagligt drevet af flere passagerer samt et øget forbrug pr. passager.

Driftsomkostningerne, inklusive afskrivninger, er steget med DKK 19,0 mio. til DKK 581,5 mio., når der korrigeres for særlige forhold. Dette skyldes hovedsagligt en stigning i personaleomkostningerne på DKK 27,6 mio. grundet lønregulering og en stigning på 98 fuldtidsansatte (fra 2.127 i de første tre måneder af 2014 til 2.225 i de første tre måneder af 2015) primært som følge af fortsat øgede myndighedskrav til security-området. Eksterne omkostninger er faldet med DKK 6,5 mio., som følge af fokus på omkostnings-effektivitet.

Korrigeret for særlige forhold er EBITDA steget med 4,8%. Det rapporterede EBITDA er steget med 4,8% til DKK 445,2 mio.

Nettofinansieringsomkostningerne udgør DKK 48,6 mio., hvilket er et fald på DKK 5,1 mio. i forhold til 2014.

Korrigeret for særlige forhold er resultat før skat steget med DKK 27,9 mio. til DKK 243,8 mio., svarende til 12,9%. Koncernens resultat før skat steg med DKK 27,5 mio. og udgjorde DKK 240,4 mio.

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Omsætning	871,9	831,9	40,0	4,8%
EBITDA	445,2	424,9	20,3	4,8%
EBIT	289,0	266,6	22,4	8,4%
Nettofinansieringsomkostninger	48,6	53,7	-5,1	-9,5%
Resultat før skat	240,4	212,9	27,5	12,9%

ØVRIGE RESULTATPOSTER**Nettofinansieringsomkostninger**

DKK mio.	År til dato		Udv.
	2015	2014	
Renter	53,3	53,2	0,1
Mærkedsværdireguleringer	-0,4	-	-0,4
Øvrige finansielle omkostninger	-4,3	0,5	-4,8
I alt	48,6	53,7	-5,1

Nettofinansieringsomkostningerne er faldet med DKK 5,1 mio. i forhold til 2014.

Renteomkostningerne er på niveau med 2014.

De øvrige finansielle omkostninger er faldet DKK 4,8 mio. hovedsagligt grundet en stigning i aktiveringen af renter på anlægsaktiver som følge af et væsentligt højere investeringsniveau.

Skat af periodens resultat

Skat af periodens resultat er indregnet på baggrund af den forholdsmæssige andel af den estimerede skat beregnet på helårsbasis.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato		
	2015	2014	Udv.
Pengestrømme fra:			
Driftsaktivitet	237,5	258,6	-21,1
Investeringsaktivitet	-191,8	-82,0	-109,8
Finansieringsaktivitet	-34,6	-168,4	133,8
Periodens ændring i likviditet	11,1	8,2	2,9
Likvider ved årets begyndelse	47,1	37,0	10,1
Likvider ved periodens udgang	58,2	45,2	13,0

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 aconto-skattebetalinger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i første kvartal 2015 udgjorde DKK 193,9 mio. (2014: DKK 82,2 mio.). De største investeringer i første kvartal 2015 omfatter blandt andet udvidelsen af Finger C og ombygning af Terminal 2. Andre store investeringer omfatter en kapacitetsudvidelse af sikkerhedsfaciliteterne, udvidelsen af sikkerhedsområdet (CSRA) i lufthavnen samt sammenlægningen af terminalområderne.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Finansieringsaktiviteter vedrører primært netto lånoptagelse på revolverende faciliteter samt mindre afdrag på realkreditlån.

Likvider

CPH havde DKK 58,2 mio. i likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 1.916,8 mio. pr. 31. marts 2015.

RESULTATOPGØRELSE KORRIGERET FOR SÆRLIGE FORHOLD

1. januar - 31. marts 2015	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	871,9	-	871,9
Andre driftsindtægter	2,0	-	2,0
Eksterne omkostninger	139,2	-2,0	137,2
Personaleomkostninger	289,5	-1,4	288,1
EBITDA	445,2	3,4	448,6
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	156,2	-	156,2
Resultat før renter og skat	289,0	3,4	292,4
Nettofinansieringsomkostninger	48,6	-	48,6
Resultat før skat	240,4	3,4	243,8
Skat af periodens resultat	60,0	0,8	60,8
Periodens resultat	180,4	2,6	183,0

1. januar - 31. marts 2014	Inklusive særlige forhold	Særlige forhold	Korrigeret for særlige forhold
DKK mio.			
Omsætning	831,9	-	831,9
Andre driftsindtægter	0,2	-	0,2
Eksterne omkostninger	145,2	-1,5	143,7
Personaleomkostninger	262,0	-1,5	260,5
EBITDA	424,9	3,0	427,9
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	158,3	-	158,3
Resultat før renter og skat	266,6	3,0	269,6
Nettofinansieringsomkostninger	53,7	-	53,7
Resultat før skat	212,9	3,0	215,9
Skat af periodens resultat	56,5	0,7	57,2
Periodens resultat	156,4	2,3	158,7

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 – 31. marts 2015 er vist på siderne 12-20.

Omsætning og resultat pr. segment

År til dato	Omsætning				Resultat før renter og skat			
	2015	2014	Udv.	Pct.	2015	2014	Udv.	Pct.
DKK mio.								
Aeronautisk	484,5	464,6	19,9	4,3%	40,7	37,4	3,3	8,7%
Ikke-aeronautisk	387,4	367,3	20,1	5,5%	248,3	229,2	19,1	8,3%
I alt	871,9	831,9	40,0	4,8%	289,0	266,6	22,4	8,4%

AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2014
	2015	2014	Udv.	Pct.	
Omsætning	484,5	464,6	19,9	4,3%	2.249,6
Andre driftsindtægter	2,0	0,2	1,8	-	1,9
Resultat før renter	40,7	37,4	3,3	8,7%	413,7
Segmentaktiver	6.963,2	6.662,3	300,9	4,5%	6.955,4

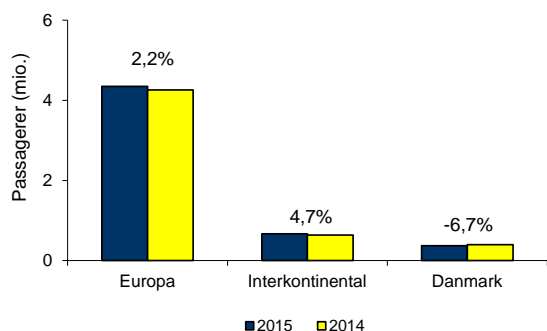
Passagerer

Det samlede antal passagerer steg 1,8% i første kvartal 2015. Trafik væksten var positivt påvirket af den internationale og ikke mindst den interkontinentale trafik samt helårseffekten af nye opstartede ruter i 2014.

Det totale antal passagerer i Københavns Lufthavn udgjorde 5,4 mio. i de første tre måneder af 2015. Grundet større fly, steg det gennemsnitlige antal sæder pr. fly med 0,6%. Antallet af passagerrelaterede operationer faldt derimod med 2,8%. Dette resulterede i et samlet fald i sædekapaciteten på 1,9%. Flere passagerer per afgående fly, betød imidlertid at den gennemsnitlige loadfaktor steg med 4,9% i de første tre måneder af 2015.

Antallet af lokaltafgående passagerer steg 4,9% i de første tre måneder af 2015 og antallet af transferpassagerer faldt med 3,2%. Lokaltafgående passagerer udgjorde 76,4% af alle afgående passagerer, mens transferpassagerer udgjorde 23,6%.

Passagerer/vækst fordelt på markeder



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

Omsætning

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Startafgifter	95,3	96,0	-0,7	-0,8%
Passagerafgifter	222,6	212,9	9,7	4,5%
Securityafgifter	112,4	105,3	7,1	6,7%
Handling	38,9	36,6	2,3	6,4%
Opholdsafgifter, CUTE med videre	15,3	13,8	1,5	11,0%
I alt	484,5	464,6	19,9	4,3%

Den samlede trafikomsætning steg med 4,3%, hvilket primært er drevet af stigningen i lokaltafgående internationale passagerer. Stigningen er også præget af prisindeksreguleringer af de passagerrelaterede afgifter pr. 1. april 2014.

Startafgifter faldt med 0,8% sammenlignet med sidste år, grundet faldet i passagerrelateret operationer. Dette blev delvist modsvaret af en stigning på 7,1% i cargo operationer. Startvægten faldt samlet set med 0,4%, mens startvægten for cargo operationer steg med 14,3%.

Passagerafgifterne steg med 4,5%, hvilket hovedsageligt skyldes stigningen i lokaltafgående internationale passagerer, herunder fra CPH Go samt prisindeksreguleringen pr. 1. april 2014.

Security- og handlingafgifterne steg samlet set med DKK 9,4 mio. til DKK 151,3 mio. svarende til 6,6%, hvilket hovedsageligt skyldes stigningen i antallet af lokaltafgående, internationale passagerer.

Resultat før renter (EBIT)

Stigningen i EBIT er primært drevet af den øgede omsætning, samt fortsat stærk fokus på omkostningseffektivisering. Dette er delvist modsvaret af højere personaleomkostninger som følge af fortsat øgede sikkerhedskrav.

IKKE-AERONAUTISK SEGMENT

DKK mio.	År til dato				Hele året 2014
	2015	2014	Udv.	Pct.	
Omsætning	387,4	367,3	20,1	5,5%	1.617,9
Resultat før renter	248,3	229,2	19,1	8,3%	1.046,8
Segmentaktiver	2.897,1	2.779,9	117,2	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	166,4	152,8	13,6	8,9%
Parkering	75,5	71,0	4,5	6,3%
Øvrige indtægter	9,8	10,9	-1,1	-9,7%
I alt	251,7	234,7	17,0	7,3%

Koncessionsindtægterne fra shoppingcentret er i første kvartal 2015 steget med 8,9%. Et forbedret specialbutikskoncept er den primære driver bag denne stigning, hvor butikker som Hermes, Hugo Boss, Ole Mathiesen og Eton har fået nye lokationer. Derudover blev Hotel Chocolat og Day Birger et Mikkelsen præsenteret som to nye enheder i første kvartal. Taxfree-butikkernes omsætning har ligeledes udviklet sig positivt. Dette skal ses i sammenhæng med stigningen i de internationale afgående passagerer og et øget forbrug pr. passager. I løbet af 2015 er der planlagt flere ombygninger og fornyelser af shoppingcentret, specielt på Food and Beverage området. CPH har allerede kunnet åbne den internationale kæde YO! Sushi, mens den danske restaurant Gorm's åbnede i april, og Aamanns vil åbne i løbet af andet kvartal.

Omsætningen fra parkering er steget med 6,3%. Væksten skyldes en fortsat styrket online- og medieindsats samt en vækst i lokalafgående passagerer. CPH har gennem en stærkere kampagnestrategi og fokus på onlineudviklingen opnået flere parkanter.

De øvrige indtægter er faldet med 9,7%. Faldet skyldes hovedsageligt en ny reklamekontrakt med Airmagine. I den forbindelse er der foretaget flere ombygninger i kvartalet, blandt andet opsætning af yderligere reklameskærme rundt om i lufthavnen, hvorfor der endnu ikke er opnået fuld effekt af disse investeringer.

Lejeindtægter

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Udlejning af lokaler	28,7	28,7	-	-
Udlejning af arealer	16,9	13,4	3,5	26,6%
Øvrige lejeindtægter	1,8	1,7	0,1	0,6%
I alt	47,4	43,8	3,6	8,1%

Omsætningen fra leje af lokaler er på niveau med 2014. CPH har forrige år forenklet standardkontrakterne i shoppingcentret, hvor lejeindtægter erstattes af koncessionsindtægter. Dette er imidlertid modsvaret af en forbedret udnyttelse af lokalerne, således den underliggende forretning har vist fremgang i første kvartal. Stigningen i areallejeindtægter på 26,6% kan primært tilskrives en indtægt i forbindelse med etablering af en ny fragtterminal.

Salg af tjenesteydelser med videre

DKK mio.	År til dato			
	2015	2014	Udv.	Pct.
Hotelaktivitet	51,2	47,9	3,3	6,9%
Øvrige	37,1	40,9	-3,8	-9,4%
I alt	88,3	88,8	-0,5	-0,6%

Omsætningen fra hotelaktiviteten er steget med 6,9%, hvilket skyldes at både gennemsnitsprisen pr. værelse samt belægning er højere i forhold til sidste år. Derudover oplever Hilton højere møde- og conferenceaktiviteter samt øgede indtægter fra restauranten. 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 første kvartal i forhold til samme periode i 2014. Stigningen skyldes højere omsætning samt et fortsat fokus på omkostnings-effektivisering.

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 og usikkerheder vedrørende køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet om risici på side 46-49 i Årsrapport 2014.

KONCERNREGNSKAB**RESULTATOPGØRELSE**

DKK mio.	År til dato	
	2015	2014
Trafikindtægter	484,5	464,6
Koncessionsindtægter	251,7	234,7
Lejeindtægter	47,4	43,8
Salg af tjenesteydelse m.v.	88,3	88,8
Omsætning	871,9	831,9
Andre driftsindtægter	2,0	0,2
Eksterne omkostninger	139,2	145,2
Personaleomkostninger	289,5	262,0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	156,2	158,3
Driftsresultat	289,0	266,6
Finansielle indtægter	0,9	0,5
Finansielle omkostninger	49,5	54,2
Resultat før skat	240,4	212,9
Skat af periodens resultat	60,0	56,5
Periodens resultat	180,4	156,4
Resultat pr. aktie à DKK 100 (EPS basic and diluted) EPS er udtrykt i DKK	23,0	19,9

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2015	2014
Periodens resultat	180,4	156,4
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Periodens værdiregulering af sikringstransaktioner	554,9	-37,6
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-515,9	-3,5
Skat af anden totalindkomst	-8,6	10,3
Periodens anden totalindkomst	30,4	-30,8
Totalindkomst for periodens i alt	210,8	125,6

BALANCE

Aktiver		31. marts	31. marts	31. dec
Note	DKK mio.	2015	2014	2014
ANLÆGSAKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver i alt		513,6	472,9	497,0
Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	4.404,2	4.480,7	4.437,1
	Tekniske anlæg og maskiner	3.429,4	3.381,3	3.469,7
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	496,7	506,6	492,9
3	Materielle anlægsaktiver under udførelse	626,8	240,1	527,8
Materielle anlægsaktiver i alt		8.957,1	8.608,7	8.927,5
Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	0,4	0,4
	Andre finansielle anlægsaktiver	276,7	0,1	0,1
Finansielle anlægsaktiver i alt		277,1	0,5	0,5
Anlægsaktiver i alt		9.747,8	9.082,1	9.425,0
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	308,5	282,1	332,4
	Andre tilgodehavender	48,4	6,6	28,5
	Periodeafgrænsningsposter	71,0	72,3	54,7
Tilgodehavender i alt		427,9	361,0	415,6
Likvide beholdninger		58,2	45,2	47,1
Omsætningsaktiver i alt		486,1	406,2	462,7
Aktiver i alt		10.233,9	9.488,3	9.887,7

Passiver		31. marts	31. marts	31. dec
Note	DKK mio.	2015	2014	2014
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	784,8	784,8	784,8
	Reserve for sikringstransaktioner	-166,4	-170,9	-196,8
	Overført overskud	2.437,5	2.412,3	2.257,1
	Egenkapital i alt	3.055,9	3.026,2	2.845,1
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
	Udskudt skat	937,1	893,8	928,5
4	Kreditinstitutter og andre lån	4.475,9	4.024,5	4.044,4
	Anden gæld	-	656,0	196,1
	Langfristede forpligtelser i alt	5.413,0	5.574,3	5.169,0
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
4	Kreditinstitutter og andre lån	741,4	15,7	690,3
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	167,6	145,9	226,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	409,4	279,5	440,0
	Skyldig selskabsskat	150,9	156,8	155,1
5	Anden gæld	284,6	279,2	351,0
	Periodeafgrænsningsposter	11,1	10,7	10,5
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.765,0	887,8	1.873,6
	Forpligtelser i alt	7.178,0	6.462,1	7.042,6
	Egenkapital og forpligtelser i alt	10.233,9	9.488,3	9.887,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	År til dato	
	2015	2014
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Indbetalt fra kunder	836,6	825,1
Udbetalt til personale, leverandører m.v.	-478,1	-450,9
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	358,5	374,2
Renteindbetalinger m.v.	0,7	0,4
Renteudbetalinger m.v.	-57,5	-57,8
Pengestrømme fra drift før skat	301,7	316,8
Betalt selskabsskat	-64,2	-58,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	237,5	258,6
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Køb af materielle anlægsaktiver	-152,0	-66,4
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-41,9	-15,8
Salg af materielle anlægsaktiver	2,1	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-191,8	-82,0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Afdrag på gæld med lang løbetid	-103,4	-153,2
Optagelse af gæld med lang løbetid	100,0	-
Afdrag på gæld med kort løbetid	-31,2	-71,8
Optagelse af gæld med kort løbetid	-	56,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-34,6	-168,4
Periodens ændring i likviditet	11,1	8,2
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	47,1	37,0
Likvide beholdninger ved periodens udgang	58,2	45,2

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	-	-	180,4	180,4
Anden totalindkomst				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	432,8	-	432,8
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-402,4	-	-402,4
Anden totalindkomst i alt	-	30,4	-	30,4
Totalindkomst i alt for året	-	30,4	180,4	210,8
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31. marts 2015	784,8	-166,4	2.437,5	3.055,9
Egenkapital pr. 1. januar 2014	784,8	-140,1	2.255,9	2.900,6
Totalindkomst for perioden				
Periodens resultat	-	-	156,4	156,4
Anden totalindkomst				
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-28,2	-	-28,2
Værdireguleringer af sikringstransaktioner overført til finansielle poster i resultatopgørelsen	-	-2,6	-	-2,6
Anden totalindkomst i alt	-	-30,8	-	-30,8
Totalindkomst i alt for året	-	-30,8	156,4	125,6
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31. marts 2014	784,8	-170,9	2.412,3	3.026,2

Udbytte

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 14. april 2015, godkendte aktionærerne bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 522,4 mio. vedr. 2014 eller DKK 66,57 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 – 31. marts 2015" på side 8.

NOTE 3: Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle anlægsaktiver

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i første kvartal 2015 udgjorde DKK 193,9 mio. (2014: DKK 82,2 mio.). De største investeringer i første kvartal 2015 omfatter blandt andet udvidelsen af Finger C og ombygning af Terminal 2. Andre store investeringer omfatter en kapacitetsudvidelse af sikkerhedsfaciliteterne, udvidelsen af sikkerhedsområdet (CSRA) i lufthavnen samt sammenlægningen af terminalområderne.

I første kvartal 2015 er der blevet solgt diverse materiel for DKK 2,1 mio. (2014: DKK 0,2 mio.).

Økonomiske forpligtelser

CPH har pr. 31. marts 2015 indgået kontrakter og aftaler om opførelse af anlæg, vedligeholdelse af anlæg og andre forpligtelser, der i alt beløber sig til DKK 453,7 mio. (31. december 2014: DKK 442,1 mio.). De største forpligtelser relaterer sig til udvidelsen af finger C, der samlet tegner sig for ca. en fjerdedel af det totale forpligtede beløb. Andre større forpligtelser vedrører standpladsrenovering, implementering af ny sikkerhedsteknologi til sporing af sprængstof samt løbende etablering af self-boarding gates.

NOTE 4: Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter og andre lån er indregnet således i balancen:	31. marts 2015	31. dec 2014
Langfristede forpligtelser	4.475,9	4.044,4
Kortfristede forpligtelser	741,4	690,3
I alt	5.217,3	4.734,7

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

Lån	Valuta	Fast/ variabel	Udløb	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi*	
				31. marts 2015	31. dec 2014	31. marts 2015	31. dec 2014
Kassekredit	DKK	Variabel	-	33,2	64,4	33,2	64,4
RD (DKK 151 mio.)**	DKK	Fast	31. mar. 2020	60,6	63,3	60,6	63,3
RD (DKK 64 mio.)**	DKK	Fast	23. dec. 2032	58,1	58,8	58,1	58,8
Nordea Kredit**	DKK	Variabel	30. dec. 2039	450,9	450,9	451,9	451,9
Danske Bank	DKK	Variabel	2. apr. 2019	200,0	200,0	200,0	200,0
USPP obligation	USD	Fast	27. aug. 2015	694,3	612,1	707,9	638,3
USPP obligation	USD	Fast	27. aug. 2018	694,3	612,1	763,7	681,1
USPP obligation	USD	Fast	29. jun. 2018	694,3	612,1	758,7	658,6
USPP obligation	USD	Fast	29. jun. 2020	1.020,6	899,9	1.158,4	999,8
USPP obligation	USD	Fast	22. aug. 2023	1.110,8	979,5	1.128,9	986,9
USPP obligation	GBP	Fast	29. jun. 2020	236,2	218,8	268,3	244,1
Total				5.253,3	4.771,9	5.589,7	5.047,2
Låneomkostninger til fremtidig amortisering				-36,0	-37,2	-36,0	-37,2
Total				-36,0	-37,2	-36,0	-37,2
I alt				5.217,3	4.734,7	5.553,7	5.010,0

* 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. (2014: DKK 665,0 mio.).

De fastforrentede USD 607 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 rentebetalinger via valutaswaps.

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

NOTE 5: Anden gæld

	31. marts 2015	31. dec 2014
Feriepenge og andre lønrelaterede poster	211,2	236,2
Skyldige renter	34,3	34,8
Cash flow hedge (USPP bond)	-	43,9
Øvrige skyldige omkostninger	39,1	36,1
I alt	284,6	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 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 – 31. marts 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. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 8. maj 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 – 31. marts 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 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 8. maj 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
Statsautoriseret revisor