

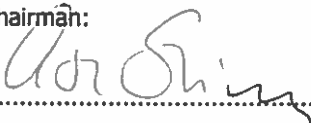
DSB Øresund A/S

CVR-nr./CVR no. 29 30 82 41

Årsrapport 2014 *Annual report 2014*

Approved at the Company's annual general meeting on 10 March 2015

Chairman:


.....

Indhold

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' reports</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6
Beretning <i>Operating review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements for the year 1 January - 31 December</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	19
Balance <i>Balance sheet</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	24

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for DSB Øresund A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of DSB Øresund A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters, the results for the year and the Company's financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 17. februar 2015

Copenhagen, 17 February 2015

Direktion:

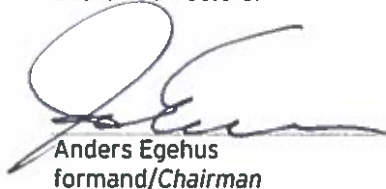
Executive Board:



Dan Stig Jensen

Bestyrelse:

Board of Directors:



Anders Egehus
formand/Chairman



Peter Christensen



Thomas Thellersen Børner



Carsten Lehmann Hansen



Bo Laufort

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

Til kapitalejerne i DSB Øresund A/S
To the shareholders of DSB Øresund A/S

Påtegning på årsregnskabet *Independent auditors' report on the financial statements*

Vi har revideret årsregnskabet for DSB Øresund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of DSB Øresund A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar *Auditors' responsibility*

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion **Opinion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet **Emphasis of matters regarding matters in the financial statements**

Uden at modificere vores konklusion skal vi henlede opmærksomheden på note 1 vedrørende 1) væsentlige regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af hensættelse til tabsgivende trafikkontrakt samt 2) risici vedrørende den forventede økonomiske udvikling i selskabet og den deraf afledte usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 regarding 1) significant accounting estimates made when calculating the provision for onerous traffic contract and 2) risks regarding the financial development in the company and the resulting uncertainty about going concern.

Udtalelse om ledelsesberetningen **Statement on the Management's review**

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 17. februar 2015
Copenhagen, 17 February 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Torben Bender
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Michael N.C. Nielsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning **Management's review**

Selskabsoplysninger **Company details**

DSB Øresund A/S
Telegade 2
DK-2630 Taastrup

Telefon/Telephone.: +45 70 13 13 11
Hjemmeside/Website: www.dsboresund.dk
E-mail: info@dsboresund.dk

CVR-nr./CVR no.: 29 30 B2 41
Stiftet/Established: 18. januar 2006 / 18 January 2006

Hjemstedskommune/
Registered office: København / Copenhagen

Regnskabsår/
Financial year: 1. januar - 31. december / 1 January - 31 December

Direktion **Executive Board**

Dan Stig Jensen

Bestyrelse **Board of Directors**

Anders Egehus, formand/Chairman
Peter Christensen
Thomas Thellersen Børner
Carsten Lehmann Hansen
Bo Laufort

Revision **Auditors**

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30 70 02 28

Generalforsamling **Annual general meeting**

Ordinær generalforsamling afholdes 10. marts 2015.

The annual general meeting is scheduled for 10 March 2015.

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

<i>mio. kr. / In DKK millions except per share data</i>	2010	2011	2012	2013	2014
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	637.0	758.5	754.6	823.5	747.5
Resultat af primær drift <i>Ordinary operating profit/loss</i>	-258.0	-36.9	6.8	-49.2	-67.4
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-9.5	-0.2	-0.5	1.3	1.4
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-267.5	-37.1	6.3	-47.9	-66.0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-250.0	-34.3	8.2	-37.7	-49.6
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	149.3	173.4	195.1	226.3	310.2
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	149.3	173.4	195.1	226.3	310.2
Aktiekapital <i>Share capital</i>	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Egenkapital <i>Equity</i>	-190.9	13.1	18.4	-22.2	2.9
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	10.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	330.1	160.3	176.7	179.9	202.0
Nøgletal <i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad (procent) <i>Operating margin (percentage)</i>	-40.5	-4.9	0.9	-6.0	-9.0
Egenkapitalforrentning (procent) <i>Return on equity (percentage)</i>	N/A	-261.8	44.6	N/A	-1.710,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	513	347	355	354	318

Ledelsesberetning Management's review

Beretning Operating review

Virksomhedens hovedaktiviteter Principal activities of the Company

DSB Øresund A/S er operatør af togtrafikken (regionaltrafikken) på Kystbanen og Kastrupbanen i Danmark.

DSB Øresund A/S administrerer vedligeholdelsen af samtlige tog i Øresundstrafikken.

DSB Øresund A/S operates the train service (regional traffic) on Kystbanen and Kastrupbanen in Denmark.

DSB Øresund A/S manages the maintenance of all trains in the Oresund traffic.

Årets resultat og kapitalforhold Loss for the year and capital position

Ledelsen har i 2014 løbende foretaget fornyet vurdering af den forventede økonomiske udvikling i selskabet indtil udløb af selskabets trafikkontrakt ultimo 2015. I efteråret 2014 er i den forbindelse identificeret en forværring af de forventede resultater i 2014 og 2015, primært grundet stigende driftsomkostninger til vedligehold. Der er på denne baggrund i 2014 foretaget en yderligere hensættelse til den tabsgivende trafikkontrakt på 66,0 mio. kr., således at der i 2013 og 2014 i alt blev hensat 134,4 mio. kr.

I løbet af 2014 er brugt 29,2 mio. kr. af hensættelse til tabsgivende trafikkontrakt, svarende til selskabets driftstab. Herefter udgør hensættelsen til den tabsgivende trafikkontrakt pr. 31. december 2014 i alt 105,2 mio. kr., svarende til et forventet negativt driftsresultat i 2015. Opgørelsen af hensættelse til den tabsgivende kontrakt er forbundet med væsentlige skøn.

Årets resultat før skat på -66,0 mio. kr. svarer til merhensættelsen i 2014 til tabsgivende trafikkontrakt.

Selskabet er i 2014 blevet tilført ny hybridkapital med 23,2 mio. kr. i maj 2014 og 51,5 mio. kr. i december 2014, svarende til i alt 74,7 mio. kr.

DSB Øresund A/S har ultimo 2014 en egenkapital tilhørende aktionæren på -106,8 mio. kr. (ultimo 2013: -57,2 mio. kr.), mens den samlede egenkapital, inklusive hybridkapital udgør 2,9 mio. kr. (ultimo 2013: -22,2 mio. kr.).

På baggrund af egenkapitalen pr. 31. december 2014, inklusive hybridkapital, samt de opdaterede forventninger til selskabets fortsatte drift, er det ledelsen i DSB Øresund A/S' vurdering, at selskabet er en fortsættende virksomhed. Selskabets fortsatte drift er dog forbundet med usikkerhed som følge af usikkerhed ved det forventede driftsresultat i 2015, der ligger til grund for den foretagne hensættelse til tabsgivende trafikkontrakt. Negative afvigelser i selskabets forventede driftsresultat i 2015 i forhold til ledelsens forventninger vil kunne medføre, at selskabet igen kan få en negativ egenkapital. Moderselskabet er ikke forpligtet til at dække en eventuel negativ egenkapital.

In 2014, Management reassessed the expected financial development of the Company until the expiry of the Company's transport contract at the end of 2015. In the autumn of 2014, a significant deterioration of the expected results for 2014 and 2015 was identified, primarily due to increasing operating costs for maintenance. On this basis, a further provision of DKK 66.0 million for onerous traffic contract was made, so that in 2013 and 2014 a total provision of DKK 134.4 million was made.

During 2014, a total of DKK 29.2 million of the provision for onerous traffic contract was set off against the operating results of the Company. After this, the remaining provision for onerous traffic contract at 31 December 2014 amounts to DKK 105.2 million, corresponding to the expected operating loss for 2015. The calculation of provision for onerous traffic contract is based on significant estimates.

The pre-tax loss for 2014 of DKK 66.0 million corresponds to the addition provision in 2014 for the onerous traffic contract.

During 2014, the Company received a contribution of hybrid capital of DKK 23.2 million in May 2014 and DKK 51.5 million in December 2014, corresponding to a total of DKK 74.7 million.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning Operating review

At the end of 2014, DSB Øresund A/S' equity attributable to shareholders amounts to a deficit of DKK 106.8 million (end of 2013: a deficit of DKK 57.2 million), while total equity including hybrid capital amounts to DKK 2.9 million (31 December 2013: a deficit of DKK 22.2 million).

Based on equity at 31 December 2014, including hybrid capital and the updated expectations as to the Company's operations, it is DSB Øresund A/S' Management's assessment that the Company is a going concern. However, the going concern assessment is associated with uncertainty; in particular because the expected operating results for 2015 forming the basis for the provision made for onerous transport contract are subject to uncertainty. Negative deviations to the Company's expected operating results for 2015 compared to Management's expectations will potentially result in the Company again having a deficit on equity. The parent company is not obligated to cover any negative equity.

Forventninger til fremtiden Expectations as to the future

Som følge af den løbende tilbageførsel af hensættelsen på 105,2 mio. kr. vedrørende den tabsgivende trafikkontrakt forventes i 2015 et regnskabsmæssigt resultat omkring 0. Selskabets driftsaktivitet forventes at ophøre ved udgangen af 2015.

As a result of the ongoing reversal of the provision of DKK 105.2 million for the onerous traffic contract, a break-even result is expected in 2015. The Company's operating activities are expected to be discontinued at year-end 2015.

Generelle risici General risks

Selskabets væsentligste driftsrisiko er tilknyttet evnen til løbende at optimere ressourceanvendelsen i forbindelse med trafikafviklingen.

The Company's most significant operating risk relates to its ability to regularly optimise its resources as part of the traffic flow.

Valutarisici Currency risks

Selskabet fakturerer i DKK og SEK. Selskabet har valgt at afdække valutarisici. Afdækningen sker hovedsageligt i valutaterminskontrakter.

The Company invoices in DKK and SEK. The Company has chosen to hedge currency risks. Hedging is made mainly in the form of forward currency contracts.

Kreditrisici Credit risks

Selskabet har hovedparten af sine indtægter fra trafikkontrakten med Trafikstyrelsen. Selskabet har således ikke væsentlige kreditrisici.

The Company generates most of its income from the transport contract with the Danish Transport Authority. Accordingly, the Company is not exposed to any material credit risks.

Miljøforhold Environmental matters

DSB Øresund A/S er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab, men selskabets tal indgår i miljørapporten for DSB.

De anvendte tog har el som drivkraft. Transport er af natur miljøbelastende, men togtransport er langt mere miljøvenlig end biltransport.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

DSB Øresund A/S is not under any obligation to prepare green accounts, but is included in the environmental report for DSB.

The trains are driven by electricity. Transportation does have an inherent negative environmental impact. However, trains are much more eco-friendly than cars.

Samfundsansvar og måltal og politikker for det underrepræsenterede køn **Corporate social responsibility and gender equality policies**

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, stk. 6, nr. 1, kan læses i DSB's årsrapport for 2014 på www.dsb.dk/om-dsb/dsbs-csr-politik

The statutory CSR report cfr. clause of section 99a(6, 1) of the Danish Financial Statements Act can be read in the annual report for DSB www.dsb.dk/om-dsb/dsbs-csr-politik

Forsknings- og udviklingsaktiviteter **Research and development activities**

DSB Øresund A/S har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter.

DSB Øresund A/S har imidlertid i samarbejde med trafik køberne en række projekter, som har til formål at forbedre kundeoplevelsen for passagererne.

DSB Øresund A/S does not engage in any research and development activities.

However, in interaction with traffic buyers, the Company has launched a number of projects for the purpose of improving passengers' experience.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning / Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

No events have occurred after the balance sheet date that may materially affect the assessment of the annual report.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsregnskabet for DSB Øresund A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of DSB Øresund A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions applying to large reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement basis*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden perioderegnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste perioderegnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Afledte finansielle instrumenter *Derivative financial instruments*

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets and liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects profit or loss.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Indtægter fra salg af togdrift, vedligeholdelse og reparation af togmateriel indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Income from the sale of train services and maintenance of rolling stock is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place and provided that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured excl. VAT and taxes charged on behalf of third parties.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excl. VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Andre driftsindtægter *Other operating income*

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprises items secondary to the activities of the Company, including gains on disposal of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Merværdiafgift *VAT*

DSB Øresund A/S har delvist fradragsret for indgående moms, idet virksomheden både har momsplichtige og ikke momsplichtige aktiviteter. Den ikke fradragsberettigede andel af indgående moms indgår i resultatopgørelsen og i balancens poster.

DSB Øresund A/S has partial deductibility for input VAT as the Company carries out activities subject to VAT as well as activities not subject to VAT. The non-deductible portion of input VAT is recognised in the income statement and the balance sheet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*

Andre eksterne omkostninger indeholder hovedsagelig omkostninger af primær karakter i forhold til togdriften.

Other external expenses comprise mainly items of a primary nature in relation to the train services.

Personaleomkostninger *Staff costs*

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensionsbidrag og øvrige personaleudgifter til virksomhedens ansatte, herunder direktion og bestyrelse. DSB Øresund A/S betaler pensionsbidrag for lånte statstjenestemænd fra DSB. Pensionsforpligtelsen for øvrige medarbejdere er afdækket i bidragsbaserede pensionsordninger.

Staff costs comprise wages and salaries, remuneration, pension contributions and other staff costs for the Company's employees, including the Executive Board and the Board of Directors. DSB Øresund A/S pays pension contributions for civil servants seconded from DSB. The pension obligation regarding other employees is funded by means of defined contribution plans.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges, etc.

Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity. The tax expense recognised in the income statement relating to the extraordinary profit/loss for the year is allocated to this item whereas the remaining tax expense is allocated to the profit/loss for the year from ordinary activities.

Balance *Balance sheet*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Driftsmateriel, inventar og andet udstyr måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Værdiforøgende forandringer og forbedringer på materielle anlægsaktiver indregnes som aktiv.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel, inventar og andet udstyr 3-7 år

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter tidspunktet for ibrugtagning.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Ved indikation på værdiforringelse udarbejdes nedskrivningstest for the pågældende aktiv eller gruppe af aktiver.

Tools and equipment as well as other equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Value-adding changes and improvements of property, plant and equipment are recognised as assets.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers, and wages and salaries.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Tools and equipment as well as other equipment 3-7 years

Assets acquired in the financial year are depreciated proportionally after the date of commissioning.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. The gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount. Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made.

Receivables with no objective indication of individual impairment are assessed for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' registered offices and credit rating in accordance with the Company's credit risk management policy. The objective indicators used in relation to portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments recognised under current assets comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Seiskabsskat og udskudt skat *Corporate income tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Egenkapital - udbytte *Equity - dividends*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Hybridkapital *Hybrid capital*

Hybridkapital omfatter lån, der som følge af lånets særlige karakteristika klassificeres helt eller delvist som egenkapital. Såfremt der ikke foreligger nogen forpligtelse til at tilbagebetale hovedstol eller renter før ved konkurs, likvidation eller opløsning, indregnes det fulde modtagne nettoprovener direkte i egenkapitalen som en særlig reserve kaldet Hybridkapital. Den regnskabsmæssige behandling medfører, at eventuelle rentebetalinger og afdrag behandles som udbytte, der indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt, hvor betalingsforpligtelsen opstår. Dette skyldes, at afdrag og rentebetalinger er diskretionære og vedrører den på egenkapitalen indregnede hybridkapital. Eventuelle rentebetalinger vil således ikke påvirke resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the year 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hybrid capital comprises loans which, due to the special nature of the loans, are classified as equity in part or in full. If no repayment obligation exists in regard to the principal amount or interest until upon liquidation, liquidation or dissolution, the entire net proceeds received are recognised directly in equity as a special reserve referred to as hybrid capital. As a result of the accounting treatment, interest payments and repayments are treated as dividends and are recognised directly in equity at the time when the payment obligation arises. This is due to the fact that repayments and interest payments are discretionary and relate to hybrid capital recognised in equity. Interest payments will therefore not affect the income statement.

Hensatte forpligtelser Provisions

Hensatte forpligtelser omfatter reservation til tabsgivende trafikkontrakt, som opgøres som driftseffekt før skat af trafikkontrakten i den resterende periode, indtil kontrakten udløber ultimo 2015.

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Provisions comprise onerous contracts calculated as the earnings impact before tax on the contract during the remaining period until the contract expires at the end of 2015

Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at net realisable value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual obligation on finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter / Deferred Income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under gældsforpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Deferred income recognised as current liabilities consist of received payments regarding income in the following year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da selskabet indgår i en koncern, som har udarbejdet en pengestrømsopgørelse, hvori selskabet indgår.

No cash flow statement has been prepared as the Company forms part of a group which has prepared a consolidated cash flow statement.

Segmentoplysninger
Segment information

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information is based on the Company's accounting policies, risks and internal financial management.

Nøgletal
Financial ratios

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2010".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Operating margin	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Return on equity	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
 Income statement

Note	mio. kr. / DKKm	2014	2013
	Nettoomsætning		
2	Revenue	747.5	823.5
	Andre driftsindtægter		
3	Other operating income	38.1	22.6
	Indtægter i alt		
	Total revenue	785.6	846.1
	Omkostninger		
	Expenses		
	Andre eksterne omkostninger		
4	Other external expenses	-668.4	-690.2
	Personaleomkostninger		
5	Staff costs	-184.6	-205.1
	Omkostninger i alt		
	Total expenses	-853.0	-895.3
	Resultat af primær drift		
	Ordinary operating loss	-67.4	-49.2
	Finansielle poster		
	Net financials		
	Finansielle indtægter		
6	Financial income	2.3	1.8
	Finansielle omkostninger		
7	Financial expenses	-0.9	-0.5
	Finansielle poster i alt		
	Total financial income and expenses	1.4	1.3
	Resultat før skat		
	Loss before tax	-66.0	-47.9
	Skat		
	Tax		
	Skat af årets resultat		
8	Tax for the year	16.4	10.2
	Årets resultat		
	Loss for the year	-49.6	-37.7
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat		
	Accumulated loss	-49.6	-37.7

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	mio. kr. / DKKm	2014	2013
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	<i>Non-current assets</i>		
	Materielle anlægsaktiver		
9	<i>Property, plant and equipment</i>		
	Driftsmateriel, inventar og andet udstyr		
	<i>Tools and equipment as well as other equipment</i>	0.0	0.0
	Materielle anlægsaktiver i alt	0.0	0.0
	<i>Total property, plant and equipment</i>	0.0	0.0
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Total non-current assets</i>	0.0	0.0
	Omsætningsaktiver		
	<i>Current assets</i>		
	Tilgodehavender		
	<i>Receivables</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	<i>Trade receivables</i>	35.8	41.4
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
	<i>Receivables from group entities</i>	153.7	83.8
	Udskudte skatteaktiver		
12	<i>Deferred tax assets</i>	26.5	17.4
	Andre tilgodehavender		
10	<i>Other receivables</i>	90.1	79.3
	Periodeafgrænsningsposter		
11	<i>Prepayments</i>	3.9	4.3
	Tilgodehavender i alt	310.0	226.2
	<i>Total receivables</i>	310.0	226.2
	Likvide beholdninger		
	<i>Cash at bank and in hand</i>	0.2	0.1
	Omsætningsaktiver i alt	310.2	226.3
	<i>Total current assets</i>	310.2	226.3
	AKTIVER I ALT	310.2	226.3
	TOTAL ASSETS	310.2	226.3

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	mio. kr. / DKKm	2014	2013
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
	Aktiekapital		
	<i>Share capital</i>	0.7	0.7
	Værdiregulering, sikringsinstrumenter		
	<i>Value adjustment, hedging instruments</i>	-	-
	Overført resultat		
	<i>Accumulated loss</i>	-107.5	-57.9
	Egenkapital tilhørende aktionærerne		
	<i>Equity attributable to shareholders</i>	-106.8	-57.2
	Hybridkapital		
13	<i>Hybrid capital</i>	109.7	35.0
	Egenkapital i alt		
	<i>Total equity (deficit)</i>	2.9	-22.2
	Hensatte forpligtelser		
	<i>Provisions</i>		
	Andre hensatte forpligtelser		
14	<i>Other provisions</i>	105.2	68.6
	Hensatte forpligtelser i alt		
	<i>Total provisions</i>	105.2	68.6
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	<i>Current liabilities other than provisions</i>		
	Leverandørgæld		
	<i>Trade payables</i>	46.5	23.0
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	<i>Payables to group entities</i>	86.2	76.7
	Anden gæld		
15	<i>Other payables</i>	57.7	66.9
	Periodeafgrænsningsposter		
16	<i>Deferred income</i>	11.7	13.3
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
	<i>Total current liabilities other than provisions</i>	202.1	179.9
	Gældsforpligtelser i alt		
	<i>Total liabilities other than provisions</i>	202.1	179.9
	PASSIVER I ALT		
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	310.2	226.3
	Kapitalforhold og forventet økonomisk udvikling		
1	<i>Capital position and expected financial development</i>		
	Afledte finansielle instrumenter		
17	<i>Derivative financial instruments</i>		
	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
18	<i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>		
	Nærtstående parter		
19	<i>Related party disclosures</i>		
	Regnskabsforhold		
20	<i>Accounting issues</i>		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse
 Statement of changes in equity

mio. kr. / DKKm	Aktie- kapital Share capital	Overført resultat Accumu- lated loss	Værdi- regulering af finan- sielle instru- menter Value adjust- ment of derivative financial instru- ments	Egen- kapital i alt Total equity
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	0.7	-20.2	2.9	-16.6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter <i>Value adjustment, hedging instruments</i>	0.0	0.0	-2.9	-2.9
Årets resultat <i>Loss for the year</i>	0.0	-37.7	0.0	-37.7
Egenkapital 31. december 2013 tilhørende aktionærene <i>Equity at 31 December 2013 attributable to shareholders</i>	0.7	-57.9	0.0	-57.2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter <i>Value adjustment, hedging instruments</i>	0.0	0.0	0.0	0.0
Årets resultat <i>Loss for the year</i>	0.0	-49.6	0.0	-49.6
Egenkapital tilhørende aktionærene <i>Equity attributable to shareholders</i>	0.7	-107.5	0.0	-106.8
Hybridkapital indskudt i 2013 <i>Hybrid capital received during 2013</i>	0.0	0.0	0.0	35.0
Hybridkapital indskudt i maj 2014 <i>Hybrid capital received during May 2014</i>	0.0	0.0	0.0	23.2
Hybridkapital indskudt i december 2014 <i>Hybrid capital received during December 2014</i>	0.0	0.0	0.0	51.5
Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	0.7	-107.5	0.0	2.9

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year 1 January - 31 December

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen
Specification of movements in the share capital

t.kr. / DKK'000	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiekapital primo <i>Share capital beginning of year</i>	668	668	668	666	666
Konvertering af gæld <i>Conversion of debt</i>	0	0	0	2	0
Aktiekapital ultimo <i>Share capital at year-end</i>	668	668	668	668	666

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier: 501.377 stk. a nominelt 1 kr.

B-aktier: 166.726 stk. a nominelt 1 kr.

B-aktierne har fortrinsret til ethvert udbytte samt eventuelt likvidationsprovenu efter tilbagebetaling af A- og B-aktiernes nominelle værdi.

The share capital is specified as follows:

A shares: 501,377 at a nominal amount of DKK 1 each.

B shares: 166,726 at a nominal amount of DKK 1 each.

The B shares are preferential to any dividend distribution and any liquidation surplus after repayment of the nominal value of the A and B shares.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Kapitalforhold og forventet økonomisk udvikling
Capital position and expected financial development

Hensættelse til tabsgivende trafikkontrakt
Provision for onerous traffic contract

Ledelsen har i 2014 løbende foretaget fornyet vurdering af den forventede økonomiske udvikling i selskabet indtil udløb af selskabets trafikkontrakt ultimo 2015. I efteråret 2014 er i den forbindelse identificeret en forværring af de forventede resultater i 2014 og 2015, primært grundet stigende driftsomkostninger til vedligehold. Der er på denne baggrund i 2014 foretaget en yderligere hensættelse til den tabsgivende trafikkontrakt på 66,0 mio. kr., således at der i 2013 og 2014 i alt blev hensat 134,4 mio. kr.

I løbet af 2014 er brugt 29,2 mio. kr. af hensættelse til tabsgivende trafikkontrakt, svarende til selskabets driftstab. Herefter udgør hensættelse til tabsgivende trafikkontrakt pr. 31. december 2014 i alt 105,2 mio. kr., svarende til forventet negativt driftsresultat i 2015. Opgørelsen af hensættelsen til den tabsgivende kontrakt er forbundet med væsentlige skøn.

In 2014, Management reassessed the expected financial development of the Company until the expiry of the Company's transport contract at the end of 2015. In the autumn of 2014, a significant deterioration of the expected results for 2014 and 2015 was identified, primarily due to increasing operating costs for maintenance. On this basis, a further provision of DKK 66.0 million for onerous traffic contract has been made resulting in a total provision of DKK 134.4 million for 2013 and 2014.

During 2014, a total of DKK 29.2 million of the provision for onerous traffic contract was set off against the operating results of the Company. After this, the remaining provision for onerous traffic contract at 31 December 2014 amounts to DKK 105.2 million, corresponding to the expected operating loss for 2015. The calculation of provision for onerous traffic contract is based on significant estimates.

Økonomisk udvikling
Financial development

Årets resultat før skat på -66,0 mio. kr. svarer til merhensættelse i 2014 til tabsgivende trafikkontrakt.

Selskabet er i 2014 blevet tilført ny hybridkapital med 23,2 mio. kr. i maj 2014 og 51,5 mio. kr. i december 2014, svarende til i alt 74,7 mio. kr.

DSB Øresund A/S har ultimo 2014 en egenkapital tilhørende aktionæren på -106,8 mio. kr. (ultimo 2013: -57,2 mio. kr.), mens den samlede egenkapital, inklusive hybridkapital, udgør 2,9 mio. kr. (ultimo 2013: -22,2 mio. kr.).

Som nævnt i note 2 til årsregnskabet for 2011 for DSB Øresund A/S har der i 2010 og tidligere været visse potentielle statsstøtteproblemstillinger. Det er fortsat ledelsens opfattelse, at de potentielle statsstøtteproblemstillinger er passende håndteret, således at DSB Øresund A/S ikke forventes yderligere negativt påvirket heraf. Kammeradvokaten har i forløbet været i dialog med EU-Kommissionen herom.

På baggrund af egenkapitalen pr. 31. december 2014, inklusive hybridkapital, samt de opdaterede forventninger til selskabets fortsatte drift er det ledelsen i DSB Øresund A/S' vurdering, at selskabet er en fortsættende virksomhed. Selskabets fortsatte drift er dog forbundet med usikkerhed som følge af usikkerhed ved det forventede driftsresultat i 2015, der ligger til grund for den foretagne hensættelse til den tabsgivende trafikkontrakt. Negative afvigelser i selskabets forventede driftsresultat i 2015 i forhold til ledelsens forventninger vil kunne medføre, at selskabet igen kan få en negativ egenkapital. Moderselskabet DSB Øresund Holding ApS er ikke forpligtet til at inddække en eventuel negativ egenkapital.

The pre-tax loss for 2014 of DKK 66.0 million corresponds to the addition provision in 2014 for the onerous traffic contract.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Kapitalforhold og forventet økonomisk udvikling
 Capital position and expected financial development

During 2014, the Company received a contribution of hybrid capital DKK 23.2 million in May 2014 and DKK 51.5 million in December 2014, corresponding to a total of DKK 74.7 million.

At the end of 2014, DSB Øresund A/S' equity attributable to shareholders amounts to DKK -106.8 million (end of 2013: DKK -57.2 million), while total equity including hybrid capital amounts to DKK 2.9 million (31 December 2013: DKK -22.2 million).

As mentioned in note 2 to the financial statements of DSB Øresund A/S for 2011, there were certain potential government grant issues in 2010 and previous years. It is still Management's opinion that the potential government grant issues have been handled appropriately so that it is not expected that DSB Øresund A/S will be further adversely affected thereof. During the process, the Legal Adviser to the Danish Government has been in dialogue with the European Commission on this matter.

Based on equity at 31 December 2014, including hybrid capital and the updated expectations for the Company's operations, it is DSB Øresund A/S' Management's assessment that the Company is a going concern. However, the going concern assessment is associated with uncertainty; in particular because the expected operating results for 2015 forming the basis for the provision made for onerous transport contract are subject to uncertainty. Negative deviations to the company's expected operating result for 2015 compared to Management's expectations will potentially result in the Company again having a deficit on equity. The parent company DSB Øresund Holding ApS is not obligated to cover any deficit on equity.

mio. kr. / DKKm	2014	2013
2 Nettoomsætning / Revenue		
Passagerindtægter i alt		
Total passenger revenue	4.0	3.2
Indtægter fra trafikkontrakt		
Revenue from transport contract	467.3	507.0
Togdrift i alt		
Total train services	471.3	510.2
Salg og reparation af togmateriel		
Sale and maintenance of rolling stock	276.2	313.3
I alt		
Total	747.5	823.5

Segmentoplysninger / Segment information

Trafikkontrakter og passagerindtægter		
Transport contracts and passenger revenue	467.3	507.0
- heraf Danmark		
- originating from Denmark	467.3	507.0
Salg af vedligeholdelse af togmateriel m.v.		
Sales of maintenance of rolling stock, etc.	276.2	313.3
- heraf Danmark		
- originating from Denmark	88.3	83.3
- heraf Sverige		
- originating from Sweden	187.9	230.0

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

mio. kr. / DKK million		2014	2013
3	Andre driftsindtægter / Other operating income		
	Tillægsaftaler med Trafikministeriet <i>Supplementary agreements with the Danish Ministry of Transport</i>	15.1	0
	Øvrige <i>Sundries</i>	19.9	22.6
	I alt <i>Total</i>	<u>38.1</u>	<u>22.6</u>
4	Andre eksterne omkostninger / Other external costs		
	Infrastrukturafgift <i>Infrastructure duties</i>	138.9	138.9
	Energiomkostninger <i>Energy expenses</i>	40.9	48.5
	Reparation, vedligeholdelse og rengøring m.v. <i>Repair, maintenance and cleaning, etc.</i>	300.1	327.9
	Reservedele m.v. <i>Spare parts, etc.</i>	0.2	0.3
	Ikke afløftningsberettiget moms <i>Non-deductible VAT</i>	9.2	7.1
	Hensættelse til tabsgivende kontrakter <i>Provision for onerous contracts</i>	36.8	68.4
	Øvrige eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	142.3	99.1
	I alt <i>Total</i>	<u>668.4</u>	<u>690.2</u>

Revisionshonorar oplyses ikke i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 96, stk. 3.
In accordance with exemption clause of section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, auditors' fees are not disclosed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

mio. kr. / DKK million		2014	2013
5	Personaleomkostninger / Staff costs		
	Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	162.9	181.0
	Pensioner <i>Pensions</i>	20.7	23.0
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.0	1.1
		<u>184.6</u>	<u>205.1</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>318</u>	<u>354</u>
<p>I henhold til årsregnskabslovens § 98b oplyses der ikke om ledelsesvederlag. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.</p> <p>For indlånte tjenestemænd udgiftsføres pensionsbidrag til staten, der udgør 26 % af den pensionsgivende løn. Herudover udgiftsføres pensionsbidrag i henhold til kollektive og individuelle aftaler med øvrige medarbejdere.</p> <p><i>Pursuant to section 98b of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board is not disclosed. No remuneration has been paid to the Board of Directors.</i></p> <p><i>As to seconded civil servants, pension contributions to the state, which total 26% of the pensionable salary, are expensed. In addition, pension contributions are expensed in accordance with collective and individual agreements with other employees.</i></p>			
6	Finansielle indtægter / Financial income		
	Kursgevinster m.v. <i>Foreign exchange gains, etc.</i>	2.3	1.8
		<u>2.3</u>	<u>1.8</u>
7	Finansielle omkostninger / Financial expenses		
	Renter af koncernmellemværende <i>Interest, group balances</i>	0.2	0.3
	Garantier og gebyrer <i>Guarantees and fees</i>	0.7	0.2
		<u>0.9</u>	<u>0.5</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter
 Notes to the financial statements

mio. kr. / DKK million		2014	2013
8	Skat af årets resultat / Tax on the profit/loss for the year		
	Skat af årets resultat		
	<i>Tax on the profit/loss for the year</i>	7.5	-2.8
	Årets regulering af udskudt skat		
	<i>Deferred tax adjustment for the year</i>	8.6	14.8
	Regulering af skat vedrørende tidligere år		
	<i>Adjustment of tax relating to previous years</i>	0.0	0.0
	Regulering af udskudt skat som følge af ændring i selskabsskatteprocent		
	<i>Adjustment of deferred tax relating to change in corporate tax rate</i>	0.3	-1.8
		<u>16.4</u>	<u>10.2</u>
	Afstemning af skatteprocent		
	<i>Reconciliation of tax rate</i>		
	Selskabsretlig skatteprocent		
	<i>Corporation tax rate</i>	24,5 %	25%
	Regulering udskudt skat fra 25 % til 22 %		
	<i>Adjustment of deferred tax from 25% to 22%</i>	-0,4	-4%
	Regulering af skat vedrørende tidligere år		
	<i>Adjustment of tax relating to previous years</i>	0,1	0%
	Effektiv skatteprocent		
	<i>Effective tax rate</i>	<u>24,2 %</u>	<u>21%</u>
9	Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment		
			Drifts-materiel, inventar og andet udstyr
			Tools and equipment as well as other equipment
	mio. kr. / DKKm		
	Kostpris pr. 1. januar 2014		
	<i>Cost at 1 January 2014</i>		<u>16.0</u>
	Kostpris pr. 31. december 2014		
	<i>Cost at 31 December 2014</i>		<u>16.0</u>
	Ned- og afskrivning pr. 1. januar 2014		
	<i>Impairment losses and depreciation charges at 1 January 2014</i>		<u>16.0</u>
	Ned- og afskrivning pr. 31. december 2014		
	<i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2014</i>		<u>16.0</u>
	Carrying amount at 31 December 2014		<u>0.0</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter
 Notes to the financial statements

mio. kr. / DKKm		2014	2013
10	Andre tilgodehavender / Other receivables		
	Tilgodehavender vedrørende moms og afgifter <i>Receivables regarding VAT and duties</i>	28.1	14.7
	Dagsværdi af sikringsinstrumenter <i>Fair value of hedging instruments</i>	4.3	1.9
	Tilgodehavender vedrørende trafikkontrakt <i>Receivables regarding transport contract</i>	52.5	39.7
	Øvrige tilgodehavender <i>Other receivables</i>	5.2	23.0
		<u>90.1</u>	<u>79.3</u>
11	Periodeafgrænsningsposter / Prepayments		
	Forudbetalt løn og pensionsbidrag (indlånte tjenestemænd) <i>Prepaid salary and pension contributions (seconded civil servants)</i>	3.9	4.3
12	Udskudt skat / Deferred tax		
	Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax at 1 January</i>	17.4	7.3
	Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous year</i>	0.1	-2.9
	Regulering af udskudt skat som følge af ændring i selskabsskatteprocent i året <i>Adjustment of deferred tax relating to change in corporate tax rate this year</i>	0.3	-1.8
	Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat <i>Change in deferred tax regarding profit/loss for the year</i>	8.7	14.8
	Udskudt skat 31. december <i>Deferred tax at 31 December</i>	<u>26.5</u>	<u>17.4</u>
	Udskudt skat vedrører: <i>Deferred tax relates to:</i>		
	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	0.8	1.0
	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	0.9	0.8
	Hensættelser til tabsgivende kontrakter <i>Provision for onerous contracts</i>	24.7	15.6
	Fremførbare nettofinansieringsomkostninger <i>Net financing costs carryforwards</i>	0.0	0.0
	Skattemæssige underskud <i>Tax losses</i>	0.1	0.0
		<u>26.5</u>	<u>17.4</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter
 Notes to the financial statements

mio. kr. / DKKm	2014	2013
13 Hybridkapital / Hybrid capital		
Hybridkapital består af ansvarligt lån fra: <i>Hybrid capital consists of a subordinated loan from:</i>		
DSB SOV	109.7	35.0
<p>Hybridkapital består af ansvarligt lån fra DSB SOV. Lånet er et uforrentet, efterstillet lån uden tilbagebetalingsforpligtelse før ved konkurs, likvidation eller opløsning.</p> <p><i>The hybrid capital consists of a subordinate loan from DSB SOV. The loan is subordinated, does not carry interest and is without repayment obligation unless in case of insolvency, liquidation or dissolution.</i></p>		
14 Andre hensatte forpligtelser / Other provisions		
Hensat for året <i>Provisions for the year</i>	105.2	68.6
Andre hensatte forpligtelser 31. december <i>Other provisions at 31 December</i>	105.2	68.6
<p>Andre hensatte forpligtelser omfatter primært hensættelse til tabsgivende trafikkontrakt. Der henvises til note 1.</p> <p><i>Other provisions primarily include provision for a onerous transport contract. Please refer to note 1.</i></p>		
15 Anden gæld / Other payables		
Skyldige lønrelaterede poster m.v. <i>Payroll-related items, etc., payable</i>	36.1	39.0
Øvrig gæld <i>Other liabilities</i>	21.6	27.9
	57.7	66.9
16 Periodeafgrænsningsposter / Deferred income		
Forudindbetalinger vedrørende trafikkontrakter <i>Prepayments relating to transport contracts</i>	11.7	13.3

17 Afledte finansielle instrumenter / Derivative financial instruments

Energiprisafdækningskontrakter
 Contracts to hedge energy prices

DSB Øresund A/S har indgået fastpriskontrakter til afdækning af elforbrug i operatørperioden. For 2014 var 48 % (2013: 46 %) af forbruget dækket af fastpriskontrakter.

DSB Øresund A/S has entered into fixed price contracts on electricity consumption in the service period. For 2014, 48 % (2013: 46%) of the consumption was hedged by fixed price contracts.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the year 1 January - 31 December

Noter Notes to the financial statements

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. / Contractual obligations and contingencies, etc.

Den samlede lejeforpligtelse vedrørende bygninger og driftsmateriel udgør 31 mio. kr. (2013: 28 mio. kr.) og forfalder inden 12 måneder.

Commitments relating to the lease of property and equipment amount to DKK 31 million (2013: DKK 28 million) and fall due within 12 months.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i DSB-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The Company is jointly taxed with the other Danish DSB group entities. As a jointly taxed but not wholly-owned company, the Company has limited and secondary liability for Danish corporate income tax and withholding tax on dividends, interest and royalties within the joint taxation group.

19 Nærtstående parter / Related parties

- ▶ DSB Modervirksomhed via DSB Øresund Holding ApS, som ejer 100 % / Parent company through DSB Øresund Holding ApS' 100% ownership
- ▶ First Group PLC Ejer via DSB Øresund Holding ApS / Owner through DSB Øresund Holding ApS
- ▶ DSB Øresund Holding ApS Modervirksomhed / Parent company
- ▶ Transportministeriet samt tilhørende styrelser og institutioner (primært BaneDanmark) / The Danish Transport Ministry and related agencies and institutions (primarily BaneDanmark) Ejer af modervirksomhed / Owner of parent company
- ▶ Bestyrelse og direktion / Board of Directors and Executive Board Ledelseskontrol / Management control

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties have been performed on arm's length basis.

20 Regnskabsforhold / Accounting issues

Årsregnskabet for DSB Øresund A/S indgår i koncernregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed DSB, København (DSB SOV). DSB er den øverste modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab. Koncernregnskabet kan rekvireres hos DSB SOV, Telegade 2, 2630 Taastrup.

The financial statements of DSB Øresund A/S form part of the consolidated financial statements of the independent public enterprise DSB, Copenhagen (DSB SOV). DSB is the ultimate parent company preparing consolidated financial statements. The consolidated financial statements can be required at DSB SOV, Telegade 2, 2630 Taastrup