

DSB Øresund Holding ApS

Årsrapport 2012
Annual report 2012

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 25/3 2012



dirigent

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The following is a translation of an original Danish document. The original Danish document is the governing document for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Beretning <i>Operating review</i>	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements for the period 1 January – 31 December</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17
Balance <i>Balance sheet</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statements</i>	21

Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for DSB Øresund Holding ApS.

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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors has today discussed and approved the annual report of DSB Øresund Holding ApS for the financial year 1 January 2012 – 31 December 2012.

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 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January 2012 – 31 December 2012.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

København, den 21. februar 2013
Copenhagen, 21 February 2013

Bestyrelse:
Board of Directors:



Jacob Kjær
formand/chairman



Peter Christensen



Kim Munch Lendal
Suppleant/alternate

Alan Stuart Cockerham

Dave Gausby

Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for DSB Øresund Holding ApS.

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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors has today discussed and approved the annual report of DSB Øresund Holding ApS for the financial year 1 January 2012 – 31 December 2012.

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

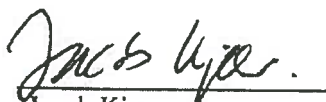
It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January 2012 – 31 December 2012.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

København, den 21. februar 2013
Copenhagen, 21 February 2013

Bestyrelse:
Board of Directors:



Jacob Kjær
formand/chairman



Alan Stuart Cockerham



Peter Christensen



Dave Gausby



Kim Munch Lendal
Suppleant/alternate

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i DSB Øresund Holding ApS *To the shareholders of DSB Øresund Holding ApS*

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

Vi har revideret årsregnskabet for DSB Øresund Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of DSB Øresund Holding ApS for the financial year 1 January – 31 December 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet 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 that 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter regarding matters in the financial statements

Uden at modificere vores konklusion skal vi henlede opmærksomheden på note 1 vedrørende kapitalforhold og økonomisk udvikling i 2012. Der er i denne note omtalt regnskabsmæssige forudsætninger og usikkerheder af væsentlig betydning for årsregnskabet, herunder omkring forudsætninger for fortsat drift.

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 regarding capital position and financial development in 2012. Accounting assumptions and uncertainties of material importance to the financial statements are mentioned in this note, including the assumptions of 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 21. februar 2013

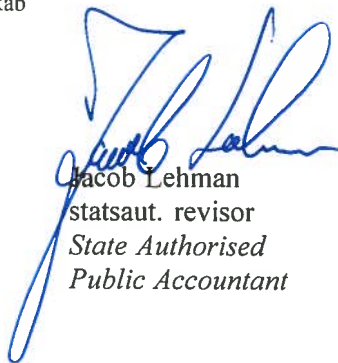
Copenhagen, 21 February 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Torben Bender
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*



Jacob Lehman
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

DSB Øresund Holding ApS
Sølvgade 40
DK-1349 København K

CVR-nr./CVR no.: 30 07 51 96
Stiftet/Established: 30. november 2006 / 30 November 2006
Hjemstedskommune/
Registered office: København / Copenhagen
Regnskabsår/
Financial year: 1. januar – 31. december / 1 January – 31 December

Bestyrelse *Board of Directors*

Jacob Kjær, formand/*Chairman*
Kim Munch Lendal, suppleant/*Alternate*
Peter Christensen
Alan Stuart Cockerham
Dave Gausby

Revision *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

Generalforsamling *Annual general meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 25. marts 2013.

The annual general meeting is to be held on 25 March 2013.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

DSB Øresund Holding ApS' aktivitet er at besidde kapitalandele i de to helejede datterselskaber DSB Øresund A/S og DSBFirst Sverige AB.

Årets resultat er positivt med 7,5 mio. kr., hvilket primært kan henføres til positiv udvikling i datterselskabet DSB Øresund A/S, mens DSBFirst Sverige AB har haft et resultat tæt på 0.

Kapitalandelene i DSB Øresund A/S og DSBFirst Sverige AB er i årsregnskabet for 2012 indregnet efter den indre værdis metode, hvorfor der er foretaget en hensættelse på i alt 16,5 mio. kr. til dækning af den negative egenkapital tilhørende aktionærerne i DSB Øresund A/S.

DSBFirst Sverige AB har i 2012 arbejdet på at afvikle selskabets forpligtelser, således at selskabet kan blive likvideret solvent i 2013. DSBFirst Sverige AB har i 2012 modtaget et aktiejerstilskud fra DSB Øresund Holding A/S på 25 mio. kr., således at datterselskabets egenkapital nu er positiv.

For datterselskabet DSB Øresund A/S er det på baggrund af foretagne initiativer til styrkelse af driften ledelsens forventning, at der vil være driftsoverskud i dette selskab i såvel 2013 som samlet i den resterende løbetid for den med Trafikstyrelsen indgåede trafikkontrakt, der løber indtil 2015 eller 2017. Dette er baseret på det forbedrede resultat for 2012, håndteringen af de potentielle statsstøtteproblemstillinger samt forventninger til selskabets fortsatte drift.

DSB Øresund Holding ApS har til DSB Øresund A/S afgivet et letter of support på i alt 34 mio. kr., der vil kunne medføre indskud af ny egenkapital på i alt 34 mio. kr. Dette vil bl.a. kunne ske i tilfælde af, at selskabets bestyrelse vurderer det nødvendigt for at opfylde selskabslovens § 119. De to aktionærer DSB SOV og First Rail Holding Limited/First Group plc har tilsvarende afgivet et letter of support til DSB Øresund Holding ApS om i forhold til deres økonomiske ejerandele (70/30) at tilføre midler til at opfylde DSB Øresund Holding ApS' forpligtelser i henhold til det nævnte letter of support.

DSB Øresund Holding ApS har i årets løb optaget lån på særlige vilkår hos DSB SOV og First Rail Holding Limited på 25 mio. kr. Lånet klassificeres regnskabsmæssigt som hybridkapital. Lånet er anvendt til det omtalte aktiejerstilskud i DSBFirst Sverige AB.

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2012 en negativ egenkapital tilhørende aktionærerne på ca. 130 mio. kr., mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -35 mio. kr. Såfremt der korrigeres for hensættelserne til dækning af negativ egenkapital i dattervirksomheder på i alt ca. 16,5 mio. kr., som selskabets aktionærer efter ledelsens opfattelse har givet bindende tilsagn om at inddække, er selskabets egenkapital inklusive hybridkapital dog fortsat negativ med ca. 18,5 mio. kr. Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al væsentlighed af langfristet gæld til de to aktionærer på 22 mio. kr. Af de 22 mio. kr. er i alt ca. 18 mio. kr. efterstillet øvrige kreditorer i tilfælde af selskabets insolvens.

Det er ledelsens opfattelse, at såfremt der måtte vise sig behov herfor, så vil aktionærerne i DSB Øresund Holding ApS konvertere den langfristede gæld til hybridkapital eller aktiekapital, således at selskabet vil kunne dække sine øvrige forpligtelser.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

På denne baggrund er det ledelsen i DSB Øresund Holding ApS' samlede vurdering, at selskabet må anses for en going concern, hvorfor denne forudsætning er lagt til grund for aflæggelsen af årsregnskabet for perioden 1. januar til 31. december 2012. De foretagne vurderinger er dog som anført baseret på en række forudsætninger og således forbundet med visse usikkerheder.

The activities of DSB Øresund Holding ApS consist of owning shareholdings in the two wholly-owned subsidiaries DSB Øresund A/S and DSBFirst Sverige AB.

The result for the year is positive by DKK 7.5 million, which is primarily attributable to the positive development in the subsidiary DSB Øresund A/S while DSBFirst Sverige AB has realised a result close to nil.

In the financial statements for 2012, the shareholdings in DSB Øresund A/S and DSBFirst Sverige AB have been recognised in the accordance with the equity method, and a total provision of DKK 16.5 million has accordingly been recognised to cover the negative equity attributable to company shareholders in DSB Øresund A/S.

In 2012, DSBFirst Sverige AB has worked to settle its obligations so that the company can enter into voluntary liquidation in 2013. In 2012, DSBFirst Sverige AB received a shareholders contribution of DKK 25 million, and as a result, the company's equity is now positive.

In regard to the subsidiary DSB Øresund A/S, based on the initiatives implemented in order to strengthen its operations, management expects an operating profit in the company for 2013 as well as for the remaining life of the contract entered into with the Danish Transport Authority. The contract runs until 2015 or 2017. The expectations are based on the improved results for 2012, the handling of the potential government subsidies issues as well as expectations for the continued operations of DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS has issued a letter of support in the amount of DKK 34 million to DSB Øresund A/S, which could lead to an equity contribution totalling DKK 34 million. This could, inter alia, take place if the Board of Directors of DSB Øresund A/S assesses that it is necessary in order for the company to comply with the provisions of section 119 of the Danish Companies Act. The two shareholders DSB SOV and First Rail Holdings Limited/First Group plc has correspondingly issued a letter of support to DSB Øresund Holding ApS which in proportion to their financial ownership interests (70/30) could lead to a contribution of the funds necessary for DSB Øresund Holding ApS to fulfil its obligations according to the above-mentioned letter of support.

During the year, DSB Øresund Holding ApS raised a loan of DKK 25 million on special terms from DSB SOV and First Rail Holding Limited. In the financial statements, the loan is classified as hybrid capital. The loan is used for the above-mentioned shareholders contribution in DSBFirst Sverige AB.

At 31 December 2012, DSB Øresund Holding ApS had a negative equity attributable to company shareholders of approximately 130 million while total equity including hybrid capital was negative in the amount of DKK 35 million. If adjusted for the provisions for

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

negative equity in the subsidiaries of approximately DKK 16.5 million which, in the view of Management, the shareholders of the Company have issued binding commitments to cover, equity in the Company including hybrid capital is, however, still negative in the amount of approximately DKK 18.5 million. Otherwise, in all materiality, the liabilities of the Company consist of non-current loans from the two shareholders in the amount of DKK 22 million. Of the DKK 22 million, a total of approximately DKK 18 million is subordinated other creditors in the event of the insolvency of the Company.

It is the view of Management that, if needed, the shareholders of DSB Øresund Holding ApS will convert the non-current loans into hybrid capital or share capital thereby enabling the Company to pay its other liabilities.

On this basis, it is the overall assessment of Management of DSB Øresund Holding ApS that the Company is to be considered a going concern and the financial statements for the period 1 January – 31 December 2012 are therefore prepared on this assumption. However, the assessments made are based on a number of assumptions and are therefore subject to uncertainties.

Forventninger til fremtiden *Expectations for the future*

Det er på baggrund af aktiviteterne i DSB Øresund A/S og DSBFirst Sverige AB og de foretagne initiativer til styrkelse af driften ledelsens forventning, at der vil være et samlet positivt resultat i datterselskaberne i 2013 og således også i DSB Øresund Holding ApS.

Based on the operations of DSB Øresund A/S and DSBFirst Sverige AB and the initiatives implemented in order to strengthen operations, Management expects an overall positive result in the subsidiaries for 2013 and thus also in DSB Øresund Holding ApS.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for DSB Øresund Holding ApS for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of DSB Øresund Holding ApS for 2012 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B 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*

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 enkel 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 årsrapporten 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 årets 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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.

Property, plant and equipment purchased in foreign currencies are measured at the exchange rates at the transaction date.

Afledte finansielle instrumenter *Derivative financial instruments*

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Ændring i dagsværdien 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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og 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 under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value.

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.

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.

Changes in fair value of derivative financial instruments used for hedging of net investments in stand-alone foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelse *Income statement*

Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger af primær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Other external costs comprise items of a primary nature to the activities of the enterprise.

Personaleomkostninger *Staff costs*

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensionsbidrag og øvrige personaleudgifter til virksomhedens ansatte, herunder bestyrelse.

Staff costs comprise wages and salaries, emoluments, pension contributions and other staff costs for the Company's employees, including the Board of Directors.

Resultat i tilknyttede virksomheder *Profit/loss from investments in group enterprises*

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat før skat efter eliminering af intern avance/tab. Andel i de tilknyttede virksomheders skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

The proportionate share of the results before tax of the individual group enterprises is recognised in the income statement of parent company after full elimination of intra-group profit/loss. The proportionate share of tax and extraordinary items of the group enterprise is recognised as tax on profit/loss from ordinary activities and extraordinary and extraordinary activities after tax, respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, costs related to finance leases, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

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

DSB Øresund Holding ApS er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af danske selskaber.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til deres skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra de virksomheder, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

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.

DSB Øresund Holding ApS is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Danish group enterprises.

The current Danish corporation tax is allocated by settlement of joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In this relation, companies with tax loss carryforwards receive joint taxation contribution from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits (full distribution).

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.

Balance *Balance sheet*

Finansielle anlægsaktiver *Investments*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoopskrivningen af kapitalandelene i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre kapitalandele måles til kostpris ved første indregning. Herefter måles kapitalandelene til dagsværdi. Hvis en pålidelig salgsværdi ikke kan beregnes måles kapitalandelene til kostpris.

Investments in group enterprises are measured according to the equity method.

Investments in group enterprises are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profit and losses.

Net revaluation of investments in group enterprises is recognised in the reserve for net revaluation in equity under the equity method to the extent that the carrying amount exceeds cost.

On initial recognition other investments are measured at cost. Investments are the recognised at fair value. If the sales value cannot be measured reliably, investments are measured at cost.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt.

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

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

Prepayments comprise costs in relation to subsequent financial years.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is recognised at cost in the reserve for net revaluation according to the equity method.

The reverse may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Udbytte *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 nettoprovenu 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

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 insolvency, 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, any potential 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. Any potential interest payments will therefore not affect the income statement.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Finansielle gældsforpligtelser
Financial expenses

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til, leverandørgæld og gæld til tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld måles til kostpris.

Other liabilities comprising trade payables, amounts owed to group enterprises and associates and other liabilities are measured at cost.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

tkr./DKK'000	Note	2012	2011
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	3	-275	18,265
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss		-275	18,265
Resultatandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	7	8,321	-337,558
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	144	1,028
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-558	-462
Finansielle poster i alt Total financial income and expenses		7,907	-336,992
Resultat før skat Profit/loss before tax		7,632	-318,727
Skat af årets resultat <i>Tax in profit/loss for the year</i>	6	-118	379
Årets resultat Profit/loss for the year		7,514	-318,348

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of loss

Årets resultat <i>Transferred to equity</i>		7,541	-318,348
Nettoopskrivning indre værdi <i>Net revaluation according to the equity method</i>		0	0
		7,541	-318,348

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2012	2011
AKTIVER			
ASSETS			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
<i>Investments in group enterprises</i>	7	1,635	0
Finansielle anlægsaktiver i alt			
Total investments		1,635	0
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>		222	360
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		1,156	77
Tilgodehavende sambeskatning			
<i>Joint taxation contribution receivable</i>		172	116
		1,550	553
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		0	1,384
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		1,550	1,937
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		3,185	1,937

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./ DKK'000	Note	2012	2011
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital	9		
Equity			
Anpartskapital		10,000	10,000
Share capital			
Overført resultat		-140,016	-144,295
Retained earnings			
Egenkapital tilhørende aktionærerne			
Equity attributable to company shareholders		-130,016	-134,295
Hybridkapital			
Hybrid capital	10	94,597	70,000
Egenkapital i alt			
Total equity		-35,419	-64,295
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder	7, 8		
Provision relating to negative balance in group enterprises		16,509	44,701
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions		16,509	44,701
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
Langfristede gældsforpligtelser	11		
Non-current liabilities			
Gæld til tilknyttede virksomheder		21,995	21,430
Amounts owed to group enterprises			
Langfristede gældsforpligtelser i alt			
Total non-current liabilities		21,995	21,430

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./ DKK'000	Note	2012	2011
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities			
Anden gæld		100	101
<i>Other payables</i>		100	101
Kortfristede gæld i alt		100	101
Total current liabilities		100	101
Gældsforpligtelser i alt		22,095	21,531
Total liabilities		22,095	21,531
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
		3,185	1,937

Kapitalforhold og økonomisk udvikling i 2012
Capital position and financial development in 2012

1

Noter uden henvisning
Notes without reference

12

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Noter til årsregnskabet *Notes to the financial statements*

1 Kapitalforhold og økonomisk udvikling i 2012 *Capital position and financial development in 2012*

DSB Øresund Holding ApS' aktivitet er at besidde kapitalandele i de to helejede datterselskaber DSB Øresund A/S og DSBFirst Sverige AB.

Årets resultat er positivt med 7,5 mio. kr., hvilket primært kan henføres til positiv udvikling i datterselskabet DSB Øresund A/S, mens DSBFirst Sverige AB har haft et resultat tæt på 0.

Kapitalandelene i DSB Øresund A/S og DSBFirst Sverige AB er i årsregnskabet for 2012 indregnet efter den indre værdis metode, hvorfor der er foretaget en hensættelse på i alt 16,5 mio. kr. til dækning af den negative egenkapital tilhørende aktionærerne i DSB Øresund A/S.

DSBFirst Sverige AB har i 2012 arbejdet på at afvikle selskabets forpligtelser, således at selskabet kan blive likvideret solvent i 2013. DSBFirst Sverige AB har i 2012 modtaget et aktieejerstilskud fra DSB Øresund Holding A/S på 25 mio. kr., således at datterselskabets egenkapital nu er positiv.

For datterselskabet DSB Øresund A/S er det på baggrund af foretagne initiativer til styrkelse af driften ledelsens forventning, at der vil være driftsoverskud i dette selskab i såvel 2013 som samlet i den resterende løbetid for den med Trafikstyrelsen indgåede trafikkontrakt, der løber indtil 2015 eller 2017. Dette er baseret på det forbedrede resultat for 2012, håndteringen af de potentielle statsstøtteproblemstillinger i 2009 samt forventninger til selskabets fortsatte drift.

DSB Øresund Holding ApS har til DSB Øresund A/S afgivet et letter of support på i alt 34 mio. kr., der vil kunne medføre indskud af ny egenkapital på i alt 34 mio. kr. Dette vil bl.a. kunne ske i tilfælde af, at selskabets bestyrelse vurderer det nødvendigt for at opfylde selskabslovens § 119. De to aktionærer DSB SOV og First Rail Holding Limited/First Group plc har tilsvarende afgivet et letter of support til DSB Øresund Holding ApS om i forhold til deres økonomiske ejerandele (70/30) at tilføre midler til at opfylde DSB Øresund Holding ApS' forpligtelser i henhold til det nævnte letter of support.

DSB Øresund Holding ApS har i årets løb optaget lån på særlige vilkår hos DSB SOV og First Rail Holding Limited på 25 mio. kr. Lånet klassificeres regnskabsmæssigt som hybridkapital. Lånet er anvendt til det omtalte aktieejerstilskud i DSBFirst Sverige AB.

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2012 en negativ egenkapital tilhørende aktionærerne på ca. 130 mio. kr., mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -35 mio. kr. Såfremt der korrigeres for hensættelserne til dækning af negativ egenkapital i dattervirksomheder på i alt ca. 16,5 mio. kr., som selskabets aktionærer efter ledelsens opfattelse har givet bindende tilsagn om at inddække, er selskabets egenkapital inklusive hybridkapital dog fortsat negativ med ca. 18,5 mio. kr. Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al væsentlighed af langfristet gæld til de to aktionærer på 22 mio. kr. Af de 22 mio. kr. er i alt ca. 18 mio. kr. efterstillet øvrige kreditorer i tilfælde af selskabets insolvens.

Det er ledelsens opfattelse, at såfremt der måtte vise sig behov herfor, så vil aktionærerne i DSB Øresund Holding ApS konvertere den langfristede gæld til hybridkapital eller aktiekapital, således at selskabet vil kunne dække sine øvrige forpligtelser.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Noter til årsregnskabet *Notes to financial statements*

På denne baggrund er det ledelsen i DSB Øresund Holding ApS' samlede vurdering, at selskabet må anses for en going concern, hvorfor denne forudsætning er lagt til grund for aflæggelsen af årsregnskabet for perioden 1. januar til 31. december 2012. De foretagne vurderinger er dog som anført baseret på en række forudsætninger og således forbundet med visse usikkerheder.

The activities of DSB Øresund Holding ApS consist of owning shareholdings in the two wholly-owned subsidiaries DSB Øresund A/S and DSBFirst Sverige AB.

The result for the year is positive by DKK 7.5 million, which is primarily attributable to the positive development in the subsidiary DSB Øresund A/S while DSBFirst Sverige AB has realised a result close to nil.

In the financial statements for 2012, the shareholdings in DSB Øresund A/S and DSBFirst Sverige AB have been recognised in the accordance with the equity method, and a total provision of DKK 16.5 million has accordingly been recognised to cover the negative equity attributable to company shareholders in DSB Øresund A/S.

In 2012, DSBFirst Sverige AB has worked to settle its obligations so that the company can enter into voluntary liquidation in 2013. In 2012, DSBFirst Sverige AB received a shareholders contribution of DKK 25 million, and as a result, the company's equity is now positive.

In regard to the subsidiary DSB Øresund A/S, based on the initiatives implemented in order to strengthen its operations, management expects an operating profit in the company for 2013 as well as for the remaining life of the contract entered into with the Danish Transport Authority. The contract runs until 2015 or 2017. The expectations are based on the improved results for 2012, the handling of the potential government subsidies issues in 2009 as well as expectations for the continued operations of DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS has issued a letter of support in the amount of DKK 34 million to DSB Øresund A/S, which could lead to an equity contribution totalling DKK 34 million. This could, inter alia, take place if the Board of Directors of DSB Øresund A/S assesses that it is necessary in order for the company to comply with the provisions of section 119 of the Danish Companies Act. The two shareholders DSB SOV and First Rail Holdings Limited/First Group plc has correspondingly issued a letter of support to DSB Øresund Holding ApS which in proportion to their financial ownership interests (70/30) could lead to a contribution of the funds necessary for DSB Øresund Holding ApS to fulfil its obligations according to the above-mentioned letter of support.

During the year, DSB Øresund Holding ApS raised a loan of DKK 25 million on special terms from DSB SOV and First Rail Holding Limited. In the financial statements, the loan is classified as hybrid capital. The loan is used for the above-mentioned shareholders contribution in DSBFirst Sverige AB.

At 31 December 2012, DSB Øresund Holding ApS had a negative equity attributable to company shareholders of approximately 130 million while total equity including hybrid capital was negative in the amount of DKK 35 million. If adjusted for the provisions for negative equity in the subsidiaries of approximately DKK 16.5 million which, in the view of

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Noter til årsregnskabet *Notes to financial statements*

Management, the shareholders of the Company have issued binding commitments to cover, equity in the Company including hybrid capital is, however, still negative in the amount of approximately DKK 18.5 million. Otherwise, in all materiality, the liabilities of the Company consist of non-current loans from the two shareholders in the amount of DKK 22 million. Of the DKK 22 million, a total of approximately DKK 18 million is subordinated other creditors in the event of the insolvency of the Company.

It is the view of Management that, if needed, the shareholders of DSB Øresund Holding ApS will convert the non-current loans into hybrid capital or share capital thereby enabling the Company to pay its other liabilities.

On this basis, it is the overall assessment of Management of DSB Øresund Holding ApS that the Company is to be considered a going concern and the financial statements for the period 1 January – 31 December 2012 are therefore prepared on this assumption. However, the assessments made are based on a number of assumptions and are therefore subject to uncertainties.

2 Personalemkostninger *Staff cost*

Der har ikke været ansatte i selskabet i regnskabsåret.

The Company had no employees in the financial year.

tkr./DKK'000	2012	2011
3 Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		
Nedskrivninger af mellemværende med DSB Øresund A/S og DSBFirst Sverige AB		
<i>Write-down of intra-group balance with DSB Øresund A/S and DSBFirst Sverige AB</i>	0	-18,416
Øvrige eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	275	151
	<u>275</u>	<u>-18,265</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter til årsregnskabet
Notes to financial statements

4 Finansielle indtægter
Financial income

tkr./DKK'000	2012	2011
Renter af bankindestående <i>Interest on bank deposit</i>	1	16
Kursgevinster m.v. <i>Foreign exchange gains, etc.</i>	143	0
Renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder <i>Interest on amounts owed by group enterprises</i>	0	1,012
	<u>144</u>	<u>1,028</u>

5 Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder <i>Interest on amounts owed to group enterprises</i>	389	287
Renter af lån m.v. <i>Interest on loans, etc.</i>	169	175
	<u>558</u>	<u>462</u>

6 Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year

Skat af årets resultat (sambeskatning) <i>Tax on profit/loss for the year (joint taxation)</i>	-172	116
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	290	263
	<u>118</u>	<u>379</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter til årsregnskabet Notes to financial statements

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises

tkr./DKK'000	2012	2011
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2012 <i>Cost at 1 January 2012</i>	39,212	63,698
Afgang i året <i>Disposals during the year</i>	0	-24,486
Anskaffelsessum pr. 31. december 2012 <i>Cost at 31 December 2012</i>	39,212	39,212
Værdiregulering pr. 1. januar 2012 <i>Value adjustments at 1 January 2012</i>	-83,913	-46,178
Andel af årets resultat efter skat <i>Share of profit/loss for the year after tax</i>	8,321	-337,558
Regulering af avance vedr. salg af vedligeholdelsesaktivitet ført på egenkapitalen <i>Adjustment of profit on sale of maintenance activities recognised in equity</i>	0	-42,000
Værdiregulering af finansielle instrumenter <i>Value adjustment of financial instruments</i>	-2,882	-13,375
Kursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-353	0
Tilskud modtaget til dattervirksomhed ved gældskonvertering <i>Contribution received to subsidiary in connection with conversion of debt</i>	0	-226,700
Konvertering af gældsforpligtelser <i>Conversion of debt</i>	0	491,001
Afgang i året <i>Disposals during the year</i>	0	20,249
Kapitalindskud <i>Capital contribution</i>	0	70,000
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	648
Aktiejer tilskud <i>Shareholders contribution</i>	24,741	0
Værdiregulering pr. 31. december 2012 <i>Value adjustments at 31 December 2012</i>	-54,086	-83,913
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 <i>Carrying amount at 31 December 2012</i>	-14,874	-44,701

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter til årsregnskabet Notes to financial statements

Navn/Name	Hjemsted Registered office	Ejerandel Ownership	Selskabs- kapital Share capital	Egenkapital Equity	Årets resultat Loss for the year
DSB Øresund A/S	Danmark/ Denmark	25 %	668 tDKK	-16,5 mio. DKK ¹⁾	8.2 mio. DKK
DSBFirst Sverige AB	Sverige/ Sweden	100 %	1.000 tSEK	1.9 mio. SEK	0.1 mio. SEK

¹⁾ Aktionærernes andel af egenkapitalen er negativ med 16,6 mio. kr. DSB Øresund A/S har i tillæg hertil hybridkapital på 35 mio. kr. modtaget fra DSB SOV.

Equity attributable to the shareholders is negative with DKK 16.6 million. In addition, DSB Øresund A/S has received hybrid capital of DKK 35 million from DSB SOV.

Selskabet har i henhold til vedtægterne for DSB Øresund A/S forlodsret til 100 % af udbyttet, som måtte blive udloddet fra DSB Øresund A/S, idet selskabet ejer 100 % af B-aktierne. I tilfælde af likvidation af DSB Øresund A/S modtager ejerne af A-aktierne nominal værdi af deres ejerandel på 501 tkr. På denne baggrund behandler DSB Øresund Holding ApS datterselskabet DSB Øresund A/S regnskabsmæssigt som en 100 % ejet dattervirksomhed.

In accordance with the articles of association of DSB Øresund A/S, the Company holds the right of priority to 100% of any dividends that are distributed by DSB Øresund A/S as the Company holds 100% of the B shares. In case of liquidation of DSB Øresund A/S, the shareholders holding A shares receive the nominal value of their shareholdings of DKK 501 thousand. On this basis, the subsidiary DSB Øresund A/S is treated as a wholly-owned subsidiary for accounting purposes by DSB Øresund Holding ApS.

8 Hensættelser

Provisions

tkr./DKK'000

Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder

Provision relating to negative balance in group enterprises

Saldo pr. 1. januar 2012

Value at 1 January 2012

44,701

Tilgang i året

Additions during the year

-28,192

Saldo pr. 31. december 2012

Value at 31 December 2012

16,509

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter til årsregnskabet Notes to financial statements

9 Egenkapital tilhørende aktionærerne Equity attributable to company shareholders tkr./DKK'000

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Netto- opskrivning <i>Net revaluation</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>
Egenkapital 1. januar 2011 <i>Equity at 1 January 2011</i>	10,000	0	-36,060	-26,060
Regulering af avance vedr. salg af vedligeholdelsesaktivitet efter skat <i>Adjustment of profit on sale of maintenance activities after tax</i>	0	0	-42,000	-42,000
Værdiregulering af finansielle instrumenter <i>Value adjustment of financial instruments</i>	0	0	-13,375	-13,375
Avance ved salg af DSBFirst Väst AB til tilknyttede virksomhed <i>Profit on sale of DSBFirst Väst AB to group enterprise</i>	0	0	20,248	20,248
Tilskud modtaget til dattervirksomhed ved gældskonvertering, inklusive valutakursregulering <i>Contribution received to subsidiary in connection with conversion of debt, including exchange rate adjustments</i>	0	0	245,240	245,240
Årets resultat <i>Profit/loss of the year</i>	0	0	-318,348	-318,348
31. december 2011 <i>31 December 2011</i>	10,000	0	-144,295	-134,295
Værdiregulering af finansielle instrumenter <i>Value adjustment of financial instruments</i>	0	0	-2,882	-2,882
Valutakursregulering <i>exchange rate adjustments</i>	0	0	-353	-353
Årets resultat <i>Profit/loss of the year</i>	0	0	7,514	7,514
Egenkapital 31. december 2012 tilhørende aktionærerne <i>Equity at 31 December 2012 attributable to company shareholders</i>	10,000	0	-140,016	-130,016

Aktiekapitalen består af 100.000 andele a nominelt 100 kr.

The share capital comprises 100,000 shares of a nominal amount of DKK 100.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the period 1 January – 31 December*

Noter til årsregnskabet *Notes to financial statements*

10 Hybridkapital

Hybrid capital

tkr./DKK'000

Hybridkapital består af ansvarligt lån fra:

Hybrid capital consists of subordinated loans from:

DSB SOV

First Rail Holdings Limited

	2012	2011
	52,218	35,000
	42,379	35,000
	<u>94,597</u>	<u>70,000</u>

Hybridkapital består af ansvarlige lån fra DSB SOV og First Rail Holdings Limited. Lånet er et uforrentet efterstillet lån uden tilbagebetalingsforpligtelse før ved konkurs, likvidation eller opløsning.

The hybrid capital consists of subordinated loans from DSB SOV and First Rail Holdings Limited. The loan is subordinated, does not carry interest and is without repayment obligation until upon insolvency, liquidation or dissolution.

11 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities

Af langfristet gæld forfalder 0 mio. kr. efter mere end 5 år.

Of the non-current liabilities, DKK 0 million falls due after more than five years.

12 Noter uden henvisning

Notes without reference

I selskabets ejerbog er følgende kapitalejere noteret som ejere:

The following shareholders are registered as owners in the Company's register of shareholders:

DSB SOV	København/Copenhagen	70 %
First Rail Holdings Ltd.	London	30 %

I henhold til årsregnskabsloven § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab, da koncernen indgår i koncernregnskabet for DSB SOV.

Der er ingen eventualforpligtelser og pantsætninger.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the Group does not prepare a consolidated financial statement as the Group is included in consolidated financial statement of DSB SOV.

There are no contingent liabilities or mortgages.