

Fremlagt og godkendt
På selskabets ordi-
nære generalforsamling
d. 28. maj 2014.

Asz Simus
Dirigent

DSB Øresund Holding ApS

Årsrapport 2013
Annual report 2013

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 and the Executive Board</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>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statements</i>	19

Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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 – 31 December 2013.

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 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2013.

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 15. maj 2014

Copenhagen, 15 May 2014

Direktion:

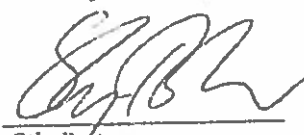
Executive Board:



Peter Christensen

Bestyrelse:

Board of Directors:



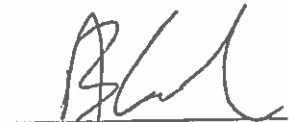
Stig Postwa
formand/chairman



Anders Egehus



Thomas Thøgersen Bømer



Alan Stuart Cockerham



Dave Gausby

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 2013. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2013. The financial statements comprise 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 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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysning 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 forventet økonomisk udvikling i selskabet. Der er i denne note omtalt regnskabsmæssige forudsætninger og usikkerheder af væsentlig betydning for årsregnskabet, herunder forudsætninger for fortsat drift.

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 regarding capital position and expected financial development. Accounting assumptions and uncertainties of material importance to the financial statements, including the going concern assumption, are mentioned in this note.

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 15. maj 2014

Copenhagen, 15 May 2014

KPMG

Statsautoriseret 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 Holding ApS
Telegade 2
DK-2630 Taastrup

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

Direktion *Executive Board*

Peter Christensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Stig Pastwa, formand/Chairman
Anders Egehus
Thomas Thellersen Børner
Alan Stuart Cockerham
Dave Gausby

Revision *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30 70 02 28

Generalforsamling *Annual general meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 28. maj 2014.

The annual general meeting is to be held on 28 May 2014.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Kapitalforhold og økonomisk udvikling *Capital position and financial development*

DSB Øresund Holding ApS' aktivitet er at besidde kapitalandele i det helejede datterselskab DSB Øresund A/S. Det tidligere helejede datterselskab DSBFirst Sverige AB er likvideret i 2013.

Årets resultat er negativt, hvilket primært kan henføres til negativ udvikling i datterselskabet DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS har til DSB Øresund A/S afgivet et letter of support på i alt 34,0 mio. kr., der vil kunne medføre indskud af ny egenkapital på i alt 34,0 mio. kr. Dette vil bl.a. kunne ske i tilfælde af, at DSB Øresund A/S' bestyrelse vurderer det nødvendigt for at opfylde selskabslovens bestemmelser om kapitaltab (§ 119) eller såfremt Trafikstyrelsen kræver dette. 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 A/S har pr. 31. december 2013 en negativ egenkapital tilhørende aktionærene på 57,2 mio. kr. og en samlet egenkapital inklusive hybridkapital på -22,2 mio. kr. Ledelsen i DSB Øresund A/S har på basis af den forventede negative udvikling i selskabets økonomi i 2014 og 2015 trukket på letter of support ved anmodning om tilførsel af ny egenkapital (hybridkapital) på 23,2 mio. kr. Beløbet forventes tilført DSB Øresund A/S ultimo maj 2014 fra DSB Øresund Holding ApS. Letter of support afgivet af DSB Øresund Holding ApS forventes nedskrevet med et beløb svarende til det tilførte beløb og vil herefter udgøre 10,8 mio. kr. Den forventede tilførte hybridkapital vil være efterstillet hybridkapital på 35,0 mio. kr. indbetalt af DSB SOV til DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2013 en negativ egenkapital tilhørende aktionærene på 146,8 mio. kr. (31. december 2012: 130,0 mio. kr.), mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -52,4 mio. kr. (31. december 2012: -35,4 mio. kr.). For at selskabet har kunnet indfri sin forpligtelse til at stille kapital til rådighed for datterselskabet DSB Øresund A/S har det været nødvendigt, at ledelsen har trukket på ejernes letter of support ved anmodning om tilførsel af ny egenkapital (hybridkapital) på 23,2 mio. kr. Beløbet forventes tilført DSB Øresund Holding ApS ultimo maj 2014 fra ejerne DSB SOV og First Group plc. Letter of support afgivet af ejerne vil blive nedskrevet med et beløb svarende til det forventede tilførte beløb og vil herefter udgøre 10,8 mio. kr. Den forventede tilførte hybridkapital vil være ligestillet hybridkapital på 94,6 mio. kr. indbetalt af ejerne i tidligere år.

Såfremt der i den samlede egenkapital inklusive hybridkapital pr. 31. december 2013 korrigeres for hensættelserne til dækning af negativ egenkapital i dattervirksomheder på i alt 34,0 mio. kr., som selskabets aktionærer efter ledelsens opfattelse har givet bindende tilsagn om at inddække, er selskabets egenkapital inklusive hybridkapital fortsat negativ med 18,4 mio. kr. (31. december 2012: 18,5 mio. kr.). Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

væsentlighed af langfristet gæld til de to aktionærer på 22,4 mio. kr. Af de 22,4 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, vil aktionærerne i DSB Øresund Holding ApS konvertere den langfristede gæld til hybridkapital eller aktiekapital, således at selskabet vil kunne dække sine øvrige forpligtelser.

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 2013. De foretagne vurderinger er dog som anført baseret på en række forudsætninger og således forbundet med visse usikkerheder.

The activity of DSB Øresund Holding ApS is to hold equity interests in the wholly-owned subsidiary DSB Øresund A/S. The previously wholly-owned subsidiary DSBFirst Sverige AB was liquidated in 2013.

Loss for the year is attributable to the negative development in the subsidiary DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS has issued a letter of support totalling DKK 34.0 million to DSB Øresund A/S which may result in a contribution of new equity totalling DKK 34.0 million. The contribution may take place if the DSB Øresund A/S' Board of Directors finds it necessary in order to meet the requirements of the Danish Companies Act on loss of capital (section 119) or if required by the Danish Transport Authority. Similarly, the two shareholders, DSB SOV and First Rail Holding Limited/First Group plc, have provided a letter of support to DSB Øresund Holding ApS on, in proportion to their financial ownership interests (70/30), providing funds to fulfil DSB Øresund Holding ApS' obligations in accordance with the above-mentioned letter of support.

At 31 December 2013, DSB Øresund A/S' equity attributable to shareholders was negative in the amount of DKK 57.2 million, and total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 22.2 million. Based on the expected negative development in the Company's financial position in 2014 and 2015, DSB Øresund A/S' Management has drawn on the letter of support by requesting a contribution of new equity (hybrid capital) of DKK 23.2 million. The amount is expected to be contributed to DSB Øresund A/S by DSB Øresund Holding ApS in late May 2014. The letter of support issued by DSB Øresund Holding ApS will be written down by an amount corresponding to the contributed amount and will subsequently amount to DKK 10.8 million. The expected contributed hybrid capital is subordinate hybrid capital of DKK 35.0 million paid by DSB SOV to DSB Øresund A/S.

At 31 December 2013, DSB Øresund Holding ApS' equity attributable to shareholders amounted to a negative DKK 146.8 million (31 December 2012: negative DKK 130.0 million), while total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 52.4 million (31 December 2012: negative DKK 35.4 million). In order for the Company to fulfil its obligation to provide capital to the subsidiary DSB Øresund A/S, it has been necessary for Management to draw on the owners' letter of support by requesting the contribution of new equity (hybrid capital) of DKK 23.2 million. The amount is expected to be contributed to

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

DSB Øresund Holding ApS by DSB SOV and First Group plc in late May 2014. The letter of support issued by the owners will be written down by an amount corresponding to the contributed amount and will subsequently amount to DKK 10.8 million. The expected contributed hybrid capital is hybrid capital ranking pari passu of DKK 94.6 million paid by the owners in previous years.

If the total equity including hybrid capital at 31 December 2013 is adjusted for the provisions for negative equity in subsidiaries totalling DKK 34.0, which the Company's shareholders, in the opinion of Management, have committed itself to cover, the Company's equity including hybrid capital is still negative in the amount of DKK 18.4 million (31 December 2012: DKK 18.5 million). The Company's liabilities substantially comprise long-term debt to the two shareholders of DKK 22.4 million. Approx. DKK 18 million of the DKK 22.4 million is subordinated debt in case of insolvency.

It is Management's opinion that, if necessary, the shareholders of DSB Øresund Holding ApS will convert the long-term debt into hybrid capital or share capital so that the Company will be able to fulfil its other obligations.

On this basis, it is the overall assessment of the Management of DSB Øresund Holding ApS that the Company may be considered a going concern, and consequently, the financial statements for 2013 have been prepared under this assumption. As mentioned, the assessments made are, however, based on a number of assumptions and are therefore subject to uncertainty.

Forventninger til fremtiden *Expectations for the future*

På baggrund af resultatforventningerne i datterselskabet DSB Øresund A/S forventes for 2014 et resultat i DSB Øresund Holding ApS omkring 0 kr.

Based on the expectations in the subsidiary DSB Øresund A/S a profit/loss around 0 DKK is expected for 2014.

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 2013 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 2013 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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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.

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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med en negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Investments in group enterprises with negative equity value are recognised at nil. A provision is only recognised if the Company as a legal or constructive liability to cover the concerned subsidiaries liabilities.

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensat forpligtelse vedrører underbalance i tilknyttede virksomheder.

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 nettorealiseringsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Provisions relate to negative balances in group enterprises.

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.

Finansielle gældsforpligtelser *Financial expenses*

Andre gældsforpligtelser, som omfatter 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	2013	2012
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	-75	-275
Resultat af primær drift <i>Ordinary operating loss</i>		-75	-275
Resultatandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/loss in group enterprises</i>	6	-13,781	8,321
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	0	144
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-379	-558
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-14,235	7,632
Skat af årets resultat <i>Tax in profit/loss for the year</i>	5	183	-118
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-14,052	7,514
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-14,052	7,541

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

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2013	2012
AKTIVER			
ASSETS			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
<i>Investments in group enterprises</i>	6	0	1,635
Finansielle anlægsaktiver i alt			
<i>Total investments</i>		0	1,635
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>		0	222
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		1,563	1,156
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		2,415	0
Tilgodehavende sambeskatning			
<i>Joint taxation contribution receivable</i>		113	172
		4,091	1,550
Likvide beholdninger			
<i>Cash at bank and in hand</i>		0	0
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Total current assets</i>		4,091	1,550
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		4,091	3,185

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

Balance

Balance sheet

tkr./ DKK'000	Note	2013	2012
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital	8		
Equity			
Anpartskapital		10,000	10,000
Share capital			
Overført resultat		-156,800	-140,016
Retained earnings			
Egenkapital tilhørende aktionærerne			
Equity attributable to company shareholders			
Hybridkapital		-146,800	-130,016
Hybrid capital	9	94,400	94,597
Egenkapital i alt			
Total equity		-52,400	-35,419
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder	7		
Provision relating to negative balances in group enterprises		34,000	16,509
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions		34,000	16,509
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Langfristede gældsforpligtelser	10		
Non-current liabilities other than provisions			
Gæld til tilknyttede virksomheder		22,391	21,995
Amounts owed to group enterprises			
Langfristede gældsforpligtelser i alt			
Total non-current liabilities other than provisions		22,391	21,995

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

Balance

Balance sheet

tkr./ DKK'000	Note	2013	2012
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities other than provisions			
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		100	100
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
Total current liabilities other than provisions		100	100
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities other than provisions		22,491	22,095
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		4,091	3,185
Kapitalforhold og økonomisk udvikling			
Capital position and financial development	1		
Noter uden henvisning			
Notes without reference	11		

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 *Capital position and financial development*

DSB Øresund Holding ApS' aktivitet er at besidde kapitalandele i det helejede datterselskab DSB Øresund A/S. Det tidligere helejede datterselskab DSBFirst Sverige AB er likvideret i 2013.

Årets resultat er negativt, hvilket primært kan henføres til negativ udvikling i datterselskabet DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS har til DSB Øresund A/S afgivet et letter of support på i alt 34,0 mio. kr., der vil kunne medføre indskud af ny egenkapital på i alt 34,0 mio. kr. Dette vil bl.a. kunne ske i tilfælde af, at DSB Øresund A/S' bestyrelse vurderer det nødvendigt for at opfylde selskabslovens bestemmelser om kapitaltab (§ 119), eller såfremt Trafikstyrelsen kræver dette. 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 A/S har pr. 31. december 2013 en negativ egenkapital tilhørende aktionærerne på 57,2 mio. kr. og en samlet egenkapital inklusive hybridkapital på -22,2 mio. kr. Ledelsen i DSB Øresund A/S har på basis af den forventede negative udvikling i selskabets økonomi i 2014 og 2015 trukket på letter of support ved anmodning om tilførsel af ny egenkapital (hybridkapital) på 23,2 mio. kr. Beløbet forventes tilført DSB Øresund A/S ultimo maj 2014 fra DSB Øresund Holding ApS. Letter of support afgivet af DSB Øresund Holding ApS vil blive nedskrevet med et beløb svarende til det tilførte beløb og vil herefter udgøre 10,8 mio. kr. Den tilførte hybridkapital er efterstillet hybridkapital på 35,0 mio. kr. indbetalt af DSB SOV til DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2013 en negativ egenkapital tilhørende aktionærerne på 146,8 mio. kr. (31. december 2012: 130,0 mio. kr.), mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -52,4 mio. kr. (31. december 2012: -35,4 mio. kr.). For at selskabet har kunnet indfri sin forpligtelse til at stille kapital til rådighed for datterselskabet DSB Øresund A/S, har det været nødvendigt, at ledelsen har trukket på ejernes letter of support ved anmodning om tilførsel af ny egenkapital (hybridkapital) på 23,2 mio. kr. Beløbet forventes tilført DSB Øresund Holding ApS ultimo maj 2014 fra ejerne DSB SOV og First Group plc. Letter of support afgivet af ejerne vil blive nedskrevet med et beløb svarende til det tilførte beløb og vil herefter udgøre 10,8 mio. kr. Den forventede tilførte hybridkapital vil være ligestillet hybridkapital på 94,6 mio. kr. indbetalt af ejerne i tidligere år.

Såfremt der i den samlede egenkapital inklusive hybridkapital pr. 31. december 2013 korrigeres for hensættelserne til dækning af negativ egenkapital i dattervirksomheder på i alt 34,0 mio. kr., som selskabets aktionærer efter ledelsens opfattelse har givet bindende tilsagn om at inddække, er selskabets egenkapital inklusive hybridkapital fortsat negativ med 18,4 mio. kr. (31. december 2012: 18,5 mio. kr.). Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al væsentlighed af langfristet gæld til de to aktionærer på 22,4 mio. kr. Af de 22,4 mio. kr. er i alt ca. 18 mio. kr. efterstillet øvrige kreditorer i tilfælde af selskabets insolvens.

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

Noter til årsregnskabet *Notes to financial statements*

1 Kapitalforhold og økonomisk udvikling (fortsat) *Capital position and financial development (continued)*

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

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 2013. 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 is to hold equity interests in the wholly-owned subsidiary DSB Øresund A/S. The previously wholly-owned subsidiary DSBFirst Sverige AB was liquidated in 2013.

Loss for the year is attributable to the negative development in the subsidiary DSB Øresund A/S.

DSB Øresund Holding ApS has issued a letter of support totalling DKK 34.0 million to DSB Øresund A/S which may result in a contribution of new equity totalling DKK 34.0 million. The contribution may take place if the DSB Øresund A/S' Board of Directors finds it necessary in order to meet the requirements of the Danish Companies Act on loss of capital (section 119) or if required by the Danish Transport Authority. Similarly, the two shareholders, DSB SOV and First Rail Holding Limited/First Group plc, have provided a letter of support to DSB Øresund Holding ApS on, in proportion to their financial ownership interests (70/30), providing funds to fulfil DSB Øresund Holding ApS' obligations in accordance with the above-mentioned letter of support.

At 31 December 2013, DSB Øresund A/S' equity attributable to shareholders was negative in the amount of DKK 57.2 million, and total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 22.2 million. Based on the expected negative development in the Company's financial position in 2014 and 2015, DSB Øresund A/S' Management has drawn on the letter of support by requesting a contribution of new equity (hybrid capital) of DKK 23.2 million. The amount is expected to be contributed to DSB Øresund A/S by DSB Øresund Holding ApS in late May 2014. The letter of support issued by DSB Øresund Holding ApS will be written down by an amount corresponding to the contributed amount and will subsequently amount to DKK 10.8 million. The expected contributed hybrid capital is subordinate hybrid capital of DKK 35.0 million paid by DSB SOV to DSB Øresund A/S.

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

Noter til årsregnskabet *Notes to financial statements*

1 Kapitalforhold og økonomisk udvikling (fortsat) *Capital position and financial development (continued)*

At 31 December 2013, DSB Øresund Holding ApS' equity attributable to shareholders amounted to a negative DKK 146.8 million (31 December 2012: negative DKK 130.0 million), while total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 52.4 million (31 December 2012: negative DKK 35.4 million). In order for the Company to fulfil its obligation to provide capital to the subsidiary DSB Øresund A/S, it has been necessary for Management to draw on the owners' letter of support by requesting the contribution of new equity (hybrid capital) of DKK 23.2 million. This is expected to be contributed to DSB Øresund Holding ApS by DSB SOV and First Group plc in late May 2014. The letter of support issued by the owners will be written down by an amount corresponding to the contributed amount and will subsequently amount to DKK 10.8 million. The contributed hybrid capital is hybrid capital ranking *pari passu* of DKK 94.6 million paid by the owners in previous years.

If the total equity including hybrid capital at 31 December 2013 is adjusted for the provisions for negative equity in subsidiaries totalling DKK 34.0, which the Company's shareholders, in the opinion of Management, have committed itself to cover, the Company's equity including hybrid capital is still negative in the amount of DKK 18.4 million (31 December 2012: DKK 18.5 million). The Company's liabilities substantially comprise long-term debt to the two shareholders of DKK 22.4 million. Approx. DKK 18 million of the DKK 22.4 million is subordinated debt in case of insolvency.

It is Management's opinion that, if necessary, the shareholders of DSB Øresund Holding ApS will convert the long-term debt into hybrid capital or share capital so that the Company will be able to fulfil its other obligations.

On this basis, it is the overall assessment of the Management of DSB Øresund Holding ApS that the Company may be considered a going concern, and consequently, the financial statements for 2013 have been prepared under this assumption. As mentioned, the assessments made are, however, based on a number of assumptions and are therefore subject to uncertainty.

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

Noter til årsregnskabet
Notes to financial statements

tkr./DKK'000	2013	2012
2 Andre eksterne omkostninger		
<i>Other external costs</i>		
Øvrige eksterne omkostninger		
<i>Other external costs</i>	75	275
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renter af bankindestående		
<i>Interest on bank deposit</i>	0	1
Kursgevinster m.v.		
<i>Foreign exchange gains, etc.</i>	0	143
	0	144
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder		
<i>Interest on amounts owed to group enterprises</i>	260	389
Renter af lån m.v.		
<i>Interest on loans, etc.</i>	119	169
	379	558
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat (sambeskatning)		
<i>Tax on profit/loss for the year (joint taxation)</i>	113	172
Regulering af skat vedrørende tidligere år		
<i>Adjustment relating to previous years</i>	70	-290
	183	-118

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

Noter til årsregnskabet Notes to financial statements

tkr./DKK'000	2013	2012
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in group enterprises</i>		
Anskaffelsessum pr. 1. januar		
<i>Cost at 1 January</i>	39,212	39,212
Afgang		
<i>Disposal</i>	-27,712	0
Anskaffelsessum pr. 31. december		
<i>Cost at 31 December</i>	11,500	39,212
Værdiregulering pr. 1. januar		
<i>Value adjustments at 1 January</i>	-54,086	-83,913
Andel af årets resultat efter skat		
<i>Share of profit/loss for the year after tax</i>	-13,781	8,321
Afgang		
<i>Disposal</i>	25,297	0
Værdiregulering af finansielle instrumenter		
<i>Value adjustment of financial instruments</i>	-2,878	-2,882
Kursregulering		
<i>Exchange adjustment</i>	-52	-353
Aktieejertilskud		
<i>Shareholders' contribution</i>	0	24,741
Værdiregulering pr. 31. december		
<i>Value adjustments at 31 December</i>	-45,500	-54,086
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december		
<i>Carrying amount at 31 December</i>	-34,000	-14,874
Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december er klassificeret som:		
<i>The carrying amount at 31 December may be specified as follows:</i>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in group enterprises</i>	0	1,635
Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder		
<i>Provision relating to negative balances in group enterprises</i>	-34,000	-16,509
	-34,000	-14,874

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

Noter til årsregnskabet Notes to financial statements

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) Investments in group enterprises (continued)

Navn/Name	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Loss for the year</i>
			DKKm	DKKm	DKKm
DSB Øresund A/S	Danmark/ Denmark	25 % ²⁾	0.7	-57,2 ¹⁾	-37.7 ¹⁾

¹⁾ Aktionærernes andel af egenkapitalen er negativ med 57,2 mio. kr. (31. december 2012: 16,6 mio. kr.). DSB Øresund A/S har i tillæg hertil hybridkapital på 35 mio. kr. (31. december 2012: 35 mio. kr.), som er modtaget fra DSB SOV. DSB Øresund Holding A/S har til DSB Øresund A/S afgivet et letter of support, der vil kunne medføre indskud af ny egenkapital på i alt 34,0 mio. kr. Kapitalandelene i DSB Øresund A/S er derfor indregnet med en hensat forpligtelse til underbalance på 34,0 mio. kr., jf. note 7.

Equity attributable to the shareholders is negative by DKK 57.2 million (31 December 2012: DKK 16.6 million). In addition, DSB Øresund A/S has received hybrid capital of DKK 35 million (31 December 2012: DKK 35 million) from DSB SOV. DSB Øresund Holding A/S has issued a letter of support to DSB Øresund A/S which may lead to an equity contribution totalling DKK 34 million. The investment in DSB Øresund A/S is therefore recognised with a provision relating to a negative balance of DKK 34.0 million, see note 7.

²⁾ 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 will 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 of DSB Øresund Holding ApS for accounting purposes.

Datterselskabet DSBFirst Sverige AB er likvideret i 2013.

The wholly-owned subsidiary DSBFirst Sverige AB was liquidated in 2013.

tkr./DKK'000

7 Hensatte forpligtelser Provisions

Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder, jf. note 6.
Provision relating to negative balances in group enterprises, see note 6

Saldo pr. 1. januar 2013 <i>Balance at 1 January 2013</i>	16,509
Tilgang i året <i>Additions during the year</i>	17,491
Saldo pr. 31. december 2013 <i>Balance at 31 December 2013</i>	34,000

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

Noter til årsregnskabet Notes to financial statements

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

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Equity at 1 January 2012</i>	10,000	-144,295	-134,295
Værdiregulering af finansielle instrumenter <i>Value adjustment of financial instruments</i>	0	-2,882	-2,882
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>	0	-353	-353
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	7,514	7,514
31. december 2012 <i>31 December 2012</i>	10,000	-140,016	-130,016
Værdiregulering af finansielle instrumenter <i>Value adjustment of financial instruments</i>	0	-2,878	-2,878
Valutakursregulering, kapitalandele <i>Exchange rate adjustments, investments</i>	0	-52	-52
Valutakursregulering, hybridkapital <i>Exchange rate adjustments, hybrid capital</i>	0	198	198
Årets resultat <i>Loss for the year</i>	0	-14,052	-14,052
Egenkapital 31. december 2013 tilhørende aktionærerne <i>Equity at 31 December 2013 attributable to shareholders</i>	10,000	-156,800	-146,800

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

tkr./DKK'000	2013	2012
9 Hybridkapital		
<i>Hybrid capital</i>		
Hybridkapital består af ansvarligt lån fra:		
<i>Hybrid capital consists of subordinated loans from:</i>		
DSB SOV	52,080	52,218
First Rail Holdings Limited	42,320	42,379
	<u>94,400</u>	<u>94,597</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 loans are subordinated, do not carry interest and are without any repayment obligation unless in case of insolvency, liquidation or dissolution.

10 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

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

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

11 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, bortset fra det i note 1 afgivne letter of support.

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

There are no contingent liabilities or mortgages, except for the letter of support mentioned in note 1.