DSB Øresund Holding ApS

CVR-nr./CVR no. 30 07 51 96

Årsrapport 2014

Annual report 2014

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

Chairman:

.....

Contents

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board 2

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' report 3

Ledelsesberetning
Management's review 5
Selskabsoplysninger
Company details 5
Beretning
Operating review 6

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December 8
Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies 8
Resultatopgørelse
Income statement 13
Balance
Balance sheet 14
Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements 16

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 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors has today discussed and approved the annual report of DSB Øresund Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

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

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

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

København, den 18. februar 2015
Copenhagen, 18 February 2015
Direktion:
Executive Board:

Peter Christensen

Bestyrelse:
Board of Directors:

Thomas Thellersen Børner formand/*chairman*	Dave Gausby	Andrew Mark James
Mette Rosholm	Anders Egehus	

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 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors has today discussed and approved the annual report of DSB Øresund Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

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

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

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

København, den 18. februar 2015
Copenhagen, 18 February 2015
Direktion:
Executive Board:

Peter Christensen

Bestyrelse:
Board of Directors:

Thomas Thellersen Børner
formand/*chairman*

Dave Gausby

Andrew Mark James

Mette Rosholm

Anders Egehus

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 2014, der 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 2014, which 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.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' report

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion
Opinion

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

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

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet
Emphasis of 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, som inkluderer ledelsens opfattelse om, at ejerne i DSB Øresund Holding ApS om nødvendigt vil konvertere langfristet gæld til hybridkapital eller anpartskapital.

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, including the going concern assumption which is based on Management's opinion that the shareholders of DSB Øresund Holding ApS if needed will convert the long term debt into hybrid capital or share capital.

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 18. februar 2015
Copenhagen, 18 February 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

Torben Bender
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen
statsaut. revisor

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

Thomas Thellersen Børner, formand/*Chairman*
Dave Gausby
Alan Stuart Cockerham
Mette Roshoim
Anders Egehus

Revision
Auditors

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

Generalforsamling
Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 10. marts 2015.

The annual general meeting is to be held on 10 March 2015.

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.

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

DSB Øresund Holding ApS har i 2014 til datterselskabet DSB Øresund A/S tilført hybridkapital med 23,2 mio. kr. i maj 2014 og 51,5 mio. kr. i december 2014 - i alt 74,7 mio. kr.

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

For at DSB Øresund Holding ApS har kunnet stille kapital til rådighed for datterselskabet DSB Øresund A/S er der til DSB Øresund Holding ApS tilført hybridkapital fra kapitalejerne med i alt 74,7 mio. kr. i 2014.

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2013 en egenkapital tilhørende kapitalejerne på -187,9 mio. kr. (31. december 2013: -146,8 mio. kr.), mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -18,8 mio. kr. (31. december 2013: -52,4 mio. kr.). Selskabets samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør pr. 31. december 2014 i alt -18,8 mio. kr. (31. december 2013: -52.4 mio. kr.). Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al væsentlighed af langfristet gæld til de to kapitalejere på 22,8 mio. kr. Af de 22,8 mio. kr. er i alt ca. 18,2 mio. kr. efterstillet øvrige kreditorer i tilfælde af selskabets insolvens. Det er ledelsens opfattelse, at såfremt der måtte vise sig behov herfor, vil kapitalejerne i DSB Øresund Holding ApS konvertere den langfristede gæld til hybridkapital eller anpartskapital, 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 2014. 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.

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

In 2014, DSB Øresund Holding ApS contributed hybrid capital to the subsidiary DSB Øresund A/S in the amount of DKK 23.3 million in May and DKK 51.5 million in December - in total DKK 74.7 million.

At 31 December 2014, DSB Øresund A/S' equity attributable to shareholders is negative in the amount of DKK 106.8 million (31 december 2013: negative DKK 57.2 million), and total equity including hybrid capital amount to DKK 2.9 million (31 december 2013: negative DKK 22.2 million).

In order for DSB Øresund Holding ApS to be able to provide capital to the subsidiary DSB Øresund A/S, hybrid capital of DKK 74.7 million was contributed by the owners to DSB Øresund Holding ApS in 2014.

At 31 December 2014, DSB Øresund Holding ApS' equity attributable to owners amounted to a negative DKK 187.9 million (31 December 2013: negative DKK 146.8 million), while total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 18.8 million (31 December 2013: negative DKK 52.4 million). The Company's liabilities substantially comprise of long-term debt to the two owners of DKK 22.8 million. DKK 18.2 million of the DKK 22.8 million is subordinated debt in case of insolvency. It is Management's opinion that, if necessary, the owners 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.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

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 2014 have been prepared under this assumption. As mentioned, the assessments made are, however, based on a number of assumptions and are therefore subject to some uncertainty.

Forventninger til fremtiden
Outlook

På baggrund af resultatforventningerne i datterselskabet DSB Øresund A/S forventes for 2015 et resultat i DSB Øresund Holding ApS omkring 0 kr.

Based on the expectations in the subsidiary DSB Øresund A/S, a breakeven result is expected for 2015 for 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 2014 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 2014 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 tragå 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 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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

Indskudt hybridkapital i datterselskaber måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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.

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.

Interposed hybrid capital in subsidiaries are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hybrid capital comprises loans which, due to the special nature of the loans, are classified as equity in part or in full. If no repayment obligation exists in regard to the principal amount or interest until upon 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.

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 nettorealisationsværdi. 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

Note	t.kr./*DKK'000*	2014	2013
2	Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*	-54	-75
	Resultat af primær drift ***Ordinary operating loss***	-54	-75
5	Resultatandele i tilknyttede virksomheder *Share of loss in group enterprises*	-40,700	-13,781
3	Finansielle omkostninger *Financial expenses*	-372	-379
	Resultat før skat ***Loss before tax***	-41,126	-14,235
4	Skat af årets resultat *Tax in loss for the year*	25	183
	Årets resultat ***Loss for the year***	-41,101	-14,052

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of loss

	Overført resultat *Retained earnings*	-41,101	-14,052

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

Balance
Balance sheet

Note	t.kr./*DKK'000*	2014	2013
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
5	*Investments in group enterprises*	0	0
	Indskudt hybridkapital i datterselskaber		
6	*Interposed hybrid capital in subsidiaries*	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt		
	Total investments	0	0
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Udskudt skatteaktiv		
	Deferred tax asset	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
	Amounts owed by group enterprises	4,004	1,563
	Andre tilgodehavender		
	Other receivables	0	2,415
	Tilgodehavende sambeskatning		
	Joint taxation contribution receivable	103	113
		4,107	4,091
	Likvide beholdninger		
	Cash at bank and in hand	0	0
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total current assets	4,107	4,091
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	4,107	4,091

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

Balance
Balance sheet

t.kr./ DKK'000	Note	2014	2013
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital	8		
Equity			
Anpartskapital			
Share capital		10,000	10,000
Overført resultat			
Retained earnings		-197,901	-156,800
Egenkapital tilhørende kapitalejerne			
Equity attributable to owners		-187,901	-146,800
Hybridkapital			
Hybrid capital	9	169,122	94,400
Egenkapital i alt			
Total equity		-18,779	-52,400
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder	7		
Provision relating to negative balances in group enterprises		0	34,000
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions		0	34,000
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Langfristede gældsforpligtelser	10		
Non-current liabilities other than provisions			
Gæld til tilknyttede virksomheder			
Amounts owed to group enterprises		22,786	22,391
Langfristede gældsforpligtelser i alt			
Total non-current liabilities other than provisions		22,786	22,391
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities other than provisions			
Anden gæld			
Other payables		100	100
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
Total current liabilities other than provisions		100	100
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities other than provisions		22,886	22,491
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		4,107	4,091
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

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

DSB Øresund Holding ApS har i 2014 til datterselskabet DSB Øresund A/S tilført hybridkapital med 23,2 mio. kr. i maj 2014 og 51,5 mio. kr. i december 2014 - i alt 74,4 mio. kr.

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

For at DSB Øresund Holding ApS har kunnet stille kapital til rådighed for datterselskabet DSB Øresund A/S er der til DSB Øresund Holding ApS tilført hybridkapital fra kapitalejerne med i alt 74,7 mio. kr. i 2014.

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2014 en egenkapital tilhørende kapitalejerne på -187,9 mio. kr. (31. december 2013: -146,8 mio. kr.), mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -18,8 mio. kr. (31. december 2013: -52,4 mio. kr.). Selskabets samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør pr. 31. december 2014 -18,8 mio. kr. (31. december 2013: -52.4 mio. kr.). Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al væsentlighed af langfristet gæld til de to aktionærer på 22,8 mio. kr. Af de 22,8 mio. kr. er i alt ca. 18,2 mio. kr. efterstillet øvrige kreditorer i tilfælde af selskabets insolvens. Det er ledelsens opfattelse, at såfremt der måtte vise sig behov herfor, vil kapitalejerne i DSB Øresund Holding ApS konvertere den langfristede gæld til hybridkapital eller anpartskapital, 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 2014. De foretagne vurderinger er dog som anført baseret på en række forudsætninger og således forbundet med visse usikkerheder.

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

In 2014, DSB Øresund Holding ApS contributed hybrid capital to the subsidiary DSB Øresund A/S in the amount of DKK 23.3 million in May and DKK 51.5 million in December - in total DKK 74.7 million.

At 31 December 2014, DSB Øresund A/S' equity attributable to owners is negative in the amount of DKK 106.8 million (31 December 2013: negative DKK 57.2 million), and total equity including hybrid capital amount to DKK 2.9 million (31 December 2013: negative DKK 22.2 million).

In order for DSB Øresund Holding ApS to be able to provide capital to the subsidiary DSB Øresund A/S, hybrid capital of DKK.74.7 million was contributed by the owners to DSB Øresund Holding ApS in 2014.

At 31 December 2014, DSB Øresund Holding ApS' equity attributable to owners amounted to a negative DKK 187.9 million (31 December 2013: negative DKK 146.8 million), while total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 18.8 million (31 December 2013: negative DKK 52.4 million). The Company's liabilities substantially comprise of long-term debt to the two owners of DKK 22.8 million. DKK 18.2 million of the DKK 22.8 million is subordinated debt in case of insolvency. It is Management's opinion that, if necessary, the owners 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 Management of DSB Øresund Holding ApS that the Company may be considered a going concern, and consequently, the financial statements for 2014 have been prepared under this assumption. As mentioned, the assessments made are, however, based on a number of assumptions and are therefore subject to some uncertainty.

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

	t.kr./DKK'000	2014	2013
2	**Andre eksterne omkostninger**		
	Other external expenses		
	Øvrige eksterne omkostninger		
	Other external expenses	54	75
3	**Finansielle omkostninger**		
	Financial expenses		
	Renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder		
	Interest on amounts owed to group enterprises	253	260
	Renter af lån m.v.		
	Interest on loans, etc.	119	119
		372	379
4	**Skat af årets resultat**		
	Tax on loss for the year		
	Skat af årets resultat (sambeskatning)		
	Tax on loss for the year (joint taxation)	104	113
	Regulering af skat vedrørende tidligere år		
	Adjustment relating to previous years	-79	70
		25	183
5	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Investments in group enterprises		
	Anskaffelsessum pr. 1. januar		
	Cost at 1 January	11,500	39,212
	Afgang		
	Disposal	0	-27,712
	Anskaffelsessum pr. 31. december		
	Cost at 31 December	11,500	11,500
	Værdiregulering pr. 1. januar		
	Value adjustments at 1 January	-45,500	-54,086
	Andel af årets resultat efter skat		
	Share of profit/loss for the year after tax	34,000	-13,781
	Afgang		
	Disposal	0	25,297
	Værdiregulering af finansielle instrumenter		
	Value adjustment of financial instruments	0	-2,878
	Kursregulering		
	Exchange adjustment	0	-52
	Værdiregulering pr. 31. december		
	Value adjustments at 31 December	-11,500	-45,500
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december		
	Carrying amount at 31 December	0	-34,000

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

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

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december er klassificeret som:

The carrying amount at 31 December may be specified as follows:

t.kr./DKK'000	2014	2013
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*	0	0
Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder *Provision relating to negative balances in group enterprises*	0	-34,000
	0	-34,000

Navn/Name	Hjemsted *Registered office*	Ejerandel *Ownership*	Selskabskapital *Share capital*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Loss for the year*
			DKKm	DKKm	DKKm
DSB Øresund A/S	Danmark/ *Denmark*	25 %[3]	0.7	-106.8[1]	-49.6[2]

1. Aktionærernes andel af egenkapitalen er negativ med 106,8 mio. kr. (31. december 2013: negativ med 57,2 mio. kr.). DSB Øresund Holding ApS er efter nedskrivning af letter of support til 0 kr. ikke forpligtet til at dække underbalancen i DSB Øresund A/S. Kapitalandelen er derfor optaget til 0 kr. i årsregnskabet.

   Equity attributable to owners in DSB Øresund A/S is negative by DKK 106.8 million at 31 December 2014. After the write-down of the letter of support, DSB Øresund Holding ApS is no longer obliged to cover the negative balance in DSB Øresund A/S. In the financial statements, the investment in DSB Øresund is hence recognised at zero.

2. Regnskabsposten "Resultatandele i tilknyttede virksomheder" kan specificeres som følger:

   The item "Share of profit/loss in group enterprises" may be specified as follows:

Årets resultat i DSB Øresund A/S *Loss after tax in DSB Øresund A/S for 2014*	-49.6
Cap på indregning af negative balance i DSB Øresund A/S *Cap on recognition of negative balance in DSB Øresund A/S*	49.6
Tilbageførsel af negativ værdi af ejerandel i DSB Øresund A/S pr. 31. december 2013 svarende til letter of support. Letter of support er nedskrevet til 0 i løbet af 2014 *Reversal of negative equity value in DSB Øresund A/S as of 31 December 2014 corresponding to letter of support. Letter of support has been written down to DKK 0 during 2014.*	34.0
Nedskrivning til 0 kr. af hybridkapital indbetalt fra DSB Øresund Holding ApS til DSB Øresund A/S i løbet af 2014 *Write-down of the hybrid capital provided by DSB Øresund Holding ApS to DSB Øresund A/S to DKK 0 during 2014*	-74.7
	-40.7

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

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

3. 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 nominel værdi af deres ejerandel på 501 t.kr. 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.

	t.kr./ *DKK'000*
6 Indskudt hybridkapital i datterselskaber ***Interposed hybridkapital in subsidaries***	
Indskudt hybridkapital i datterselskaber *Interposed hybrid capital in subsidaries*	
Saldo pr. 1. januar 2014 *Balance at 1 January 2014*	0
Tilgang i året Additions during the year	74,700
Anskaffelsessum pr. 31. december *Cost at 31 December*	74,700
Værdiregulering pr. 1. januar *Value adjustments at 1 January*	0
Nedskrivning i året Additions during the year	-74,700
Værdiregulering pr. 31. december *Value adjustments at 31 December*	-74,700
Saldo pr. 31. december 2014 *Balance at 31 December 2014*	0

Hybridkapitalen er indskudt i datterselskabet DSB Øresund A/S. Egenkapital inklusive hybridkapital udgør pr. 31. december 2014 2,9 mio. kr. i DSB Øresund A/S. Den hybridkapital, som DSB Øresund Holding ApS har indskudt, er efterstillet hybridkapital indskudt af DSB i 2013 på 35,0 mio. kr. Som følge heraf er beløbet, som DSB Øresund Holding ApS har indskudt i DSB Øresund A/S som hybridkapital i 2014, nedskrevet 100 % i 2014.

The interposed hybrid capital has been contributed to the subsidiary DSB Øresund A/S. At 31 December 2014, total equity including hybrid capital in DSB Øresund A/S amounted to DKK 2.9 million. Hybrid capital contributed by DSB Øresund Holding ApS is subordinated hybrid capital contributed by DSB SOV in the amount of DKK 35.0 million. As a consequence, the hybrid capital contributed by DSB Øresund Holding ApS in 2014 has been written off and is hence recognised at zero.

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

		t.kr./ DKK'000
7	**Hensatte forpligtelser** *Provisions*	
	Hensat forpligtelse vedrørende underbalance i tilknyttede virksomheder:	
	Provision relating to negative balances in group enterprises:	
	Saldo pr. 1. januar 2014 *Balance at 1 January 2014*	34,000
	Afgang i året *Disposals during the year*	-34,000
	Saldo pr. 31. december 2014 *Balance at 31 December 2014*	0

8 **Egenkapital tilhørende kapitalejerne**
Equity attributable to owners

t.kr./DKK'000	Anpartskapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	Egenkapital i alt *Total equity*
Egenkapital 1. januar 2013 *Equity at 1 January 2013*	10,000	-140,016	-130,016
Værdiregulering af finansielle instrumenter *Value adjustment of financial instruments*	0	-2,878	-2,878
Valutakursregulering, kapitalandele *Exchange rate adjustments, investments*	0	-52	-52
Valutakursregulering, hybridkapital *Exchange rate adjustments, hybrid capital*	0	198	198
Årets resultat *Loss for the year*	0	-14,052	-14,052
31. december 2013 *31 December 2013*	10,000	-156,800	-146,800
Værdiregulering af finansielle instrumenter *Value adjustment of financial instruments*	0	0	0
Valutakursregulering, kapitalandele *Exchange rate adjustments, investments*	0	0	0
Valutakursregulering, hybridkapital *Exchange rate adjustments, hybrid capital*	0	0	0
Årets resultat *Loss for the year*	0	-41,101	-41,101
Egenkapital 31. december 2014 tilhørende kapitalejerne *Equity at 31 December 2014 attributable to shareholders*	10,000	-197,901	-187,901

Anpartskapitalen består at 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 the financial statements

	t.kr./DKK'000	2014	2013
9	**Hybridkapital**		
	Hybrid capital		
	Hybridkapital består at ansvarligt lån fra:		
	Hybrid capital consists of subordinated loans from:		
	DS8 SOV	104,530	52,080
	First Rail Holdings Limited	64,592	42,320
		169,122	94,400

Hybridkapital består af ansvarlige lån fra DSB SOV og First Rail Holdings Limited. Lånet er et utorrentet 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. Koncernregnskabet for DSB SOV kan rekvireres ved henvendelse hos DSB SOV på Telegade 2, 2630 Taastrup.

Der er ingen eventualforpligtelser og pantsætninger.

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. The consolidated financial statements of DSB SOV are available at DS8 SOV, Telegade 2, 2630 Taastrup.

There are no contingent liabilities or mortgages.