

DSB Øresund Holding ApS


Telegade 2, 2630 Taastrup

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

Årsrapport 2015 *Annual report 2015*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *10/3-2016*
Approved at the Company's annual general meeting on

Dirigent:
Chairman:


.....

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
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	8
Balance <i>Balance sheet</i>	9
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statements</i>	11

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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015.

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 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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.

Taastrup, den 22. februar 2016

Taastrup, 22 February 2016

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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015.

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 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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.

Taastrup, den 22. februar 2016

Taastrup, 22 February 2016

Direktion:

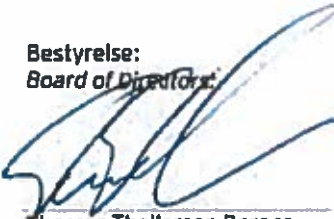
Executive Board:



Peter Christensen

Bestyrelse:

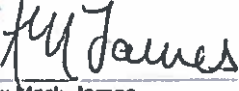
Board of Directors:



Thomas Thøgersen Børner
formand/Chairman



Dave Gausby



Andrew Mark James



Mette Rosholm



Anders Egenus

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 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of DSB Øresund Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. 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. Management is also responsible 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 (fortsat) *Independent auditors' report (continued)*

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion **Opinion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 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 2 vedrørende kapitalforhold i selskabet. Der er i denne note omtalt forudsætninger for fortsat drift, som inkluderer ledelsens klare opfattelse om, at ejerne i DSB Øresund Holding ApS i tilstrækkeligt omfang vil konvertere deres tilgodehavende hos selskabet til hybridkapital eller anpartskapital.

Without modifying our opinion, we draw attention to note 2 regarding the Company's capital position. Going concern assumptions are mentioned in this note, which are based on Management's firm opinion that the owners of DSB Øresund Holding ApS will convert a sufficient proportion of their receivables from the Company 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 22. februar 2016
Copenhagen, 22 February 2016

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr./CVR no. 30 70 02 28



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

Thomas Thellersen Børner, formand/Chairman

Dave Gausby

Andrew Mark James

Mette Rosholm

Anders Egehus

Revision

Auditors

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

DK-2000 Frederiksberg

CVR-nr./CVR no. 30 70 02 28

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 i DSB Øresund A/S udgør 19,3 mio. kr. (2014: -49,6 mio. kr.). Egenkapital inklusive hybridkapital udgør 22,2 mio. kr. pr. 31. december 2015 (31. december 2014: 2,9 mio. kr.). Datterselskabet DSB Øresund A/S' togoperatøraktiviteter er ophørt den 13. december 2015 og selskabet forventes likvideret i løbet af 2016.

DSB Øresund Holding A/S har samlet indskudt 74,7 mio. kr. i hybridkapital i DSB Øresund A/S. DSB Øresund Holding A/S' hybridkapital er efterstillet hybridkapital indskudt af DSB SOV i 2013 i DSB Øresund A/S på 35,0 mio. kr. Da egenkapital inklusive hybridkapital i DSB Øresund A/S pr. 31. december 2015 ikke overstiger 35,0 mio. kr., forventes DSB Øresund Holding ApS ikke at modtage nogen andel af likvidationsprovenu. Som følge heraf er resultat fra datterselskabet, DSB Øresund A/S, i årsregnskabet for DSB Øresund Holding ApS indregnet til 0 kr., og kapitalandelen i DSB Øresund A/S samt indskudt hybridkapital nedskrevet 100 % til 0 kr.

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2015 en egenkapital tilhørende kapitalejerne på -188,5 mio. kr. (31. december 2014: -187,9 mio. kr.), mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -19,4 mio. kr. (31. december 2014: -18,8 mio. kr.). Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al væsentlighed af langfristet gæld til de to kapitalejere på 23,2 mio. kr. Af de 23,2 mio. kr. er i alt ca. 18,2 mio. kr. efterstillet øvrige kreditorer i tilfælde af selskabets insolvens. Det er ledelsens klare opfattelse, at såfremt der måtte vise sig behov herfor, vil kapitalejerne i DSB Øresund Holding ApS konvertere deres tilgodehavende hos selskabet 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 2015.

The activity of DSB Øresund Holding ApS is to hold equity interests in the wholly-owned subsidiary DSB Øresund A/S.

DSB Øresund A/S' profit for the year amounted to DKK 19.3 million (2014: negative DKK 49.6 million). At 31 December 2015, equity, including hybrid capital, amounted to DKK 22.2 million (31 December 2014: DKK 2.9 million). On 13 December 2015, the operator role of train services of the subsidiary DSB Øresund A/S was terminated and it is expected that the company will be dissolved during 2016.

In total, DSB Øresund Holding A/S has contributed hybrid capital of DKK 74.7 million to DSB Øresund A/S. Hybrid capital contributed by DSB Øresund Holding ApS to DSB Øresund A/S is subordinated hybrid capital contributed by DSB SOV in 2013 of DKK 35.0 million. As equity including hybrid capital in DSB Øresund A/S did not exceed DKK 35.0 million at 31 December 2015, DSB Øresund Holding A/S does not expect to receive any liquidation proceeds. Consequently, the profit of the subsidiary, DSB Øresund A/S, was recognised at DKK 0 in the financial statements of DSB Øresund Holding A/S. Furthermore, the equity interest in DSB Øresund A/S and the hybrid capital has been written down by 100% and is recognised at DKK 0.

At 31 December 2015, DSB Øresund Holding ApS' equity attributable to owners amounted to a negative DKK 188.5 million (31 December 2014: negative DKK 187.9 million), while total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 19.4 million (31 December 2014: negative DKK 18.8 million). The Company's liabilities substantially comprise of long-term debt to the two owners of DKK 23.2 million. DKK 18.2 million of the DKK 23.2 million is subordinated debt in case of insolvency. It is Management's firm opinion that the owners of DSB Øresund Holding ApS will convert a sufficient proportion of their receivables from the Company 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 2015 have been prepared under this assumption.

Forventninger til fremtiden **Outlook**

Efter afklaring af resterende usikkerheder ved afvikling af trafikkontrakten i 2016 forventes datterselskabet DSB Øresund A/S at igangsætte en solvent likvidation. Der forventes dog et samlet likvidationsprovenu til DSB Øresund Holding ApS på 0 kr.

After clarification of the remaining uncertainties about the termination of the transport contract in 2016, it is expected that a solvent liquidation of the subsidiary DSB Øresund A/S will be initiated. However, total liquidation proceeds of DKK 0 for DSB Øresund Holding ApS are expected.

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

Resultatopgørelse
Income statement

t.kr./DKK'000	Note	2015	2014
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		0	-54
Resultat af primær drift <i>Ordinary operating profit/loss</i>		0	-54
Resultatandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/loss in group enterprises</i>	5	0	-40,700
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-364	-372
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-364	-41,126
Skat af årets resultat <i>Tax on loss for the year</i>	4	-220	25
Årets resultat <i>Loss for the year</i>		<u>-584</u>	<u>-41,101</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>-584</u>	<u>-41,101</u>

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

Balance
Balance sheet

t.kr./DKK'000	Note	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
<i>Investments in group enterprises</i>	5	0	0
Indskudt hybridkapital i datterselskaber			
<i>Interposed hybrid capital in subsidiaries</i>	6	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt			
<i>Total investments</i>		0	0
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (DSB SOV)			
<i>Amounts owed by group enterprises (DSB SOV)</i>		3,937	4,004
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag			
<i>Joint taxation contribution receivable</i>		0	103
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Total current assets</i>		3,937	4,107
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		3,937	4,107

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

Balance
 Balance sheet

t.kr./DKK'000	Note	2015	2014
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital	7		
<i>Equity</i>			
Anpartskapital		10,000	10,000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-198,485	-197,901
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital tilhørende kapitalejerne		-188,485	-187,901
<i>Equity attributable to owners</i>			
Hybridkapital	8	169,122	169,122
<i>Hybrid capital</i>			
Egenkapital i alt		-19,363	-18,779
<i>Total equity</i>			
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Langfristede gældsforpligtelser			
<i>Non-current liabilities other than provisions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	9	0	22,786
<i>Amounts owed to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser i alt		0	22,786
<i>Total non-current liabilities other than provisions</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	9	23,162	0
<i>Amounts owed to group enterprises</i>			
Skyldigt sambeskatningsbidrag	4	38	0
<i>Joint taxation contribution payable</i>			
Anden gæld		100	100
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		23,300	100
<i>Total current liabilities other than provisions</i>			
Gældsforpligtelser i alt		23,300	22,886
<i>Total liabilities other than provisions</i>			
PASSIVER I ALT		3,937	4,107
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
Anvendt regnskabspraksis	1		
<i>Accounting policies</i>			
Kapitalforhold	2		
<i>Capital position</i>			
Noter uden henvisning	10		
<i>Notes without reference</i>			

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for DSB Øresund Holding ApS for 2015 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 2015 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.

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.

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

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.

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat (fortsat)
Tax on profit/loss from ordinary activities (continued)

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.

Indskudt hybridkapital i datterselskab 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 subsidiary is measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt.

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

Hybridkapital
Hybrid capital

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

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

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

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

2 Kapitalforhold Capital position

DSB Øresund Holding ApS har pr. 31. december 2015 en egenkapital tilhørende kapitalejerne på -188,5 mio. kr. (31. december 2014: -187,9 mio. kr.), mens den samlede egenkapital inklusive hybridkapital udgør i alt -19,4 mio. kr. (31. december 2014: -18,8 mio. kr.). Selskabets forpligtelser består i øvrigt i al væsentlighed af gæld til de to kapitalejere på 23,2 mio. kr. Af de 23,2 mio. kr. er i alt ca. 18,2 mio. kr. efterstillet øvrige kreditorer i tilfælde af selskabets insolvens. Det er ledelsens klare opfattelse, at kapitalejerne i DSB Øresund Holding ApS i tilstrækkeligt omfang vil konvertere deres tilgodehavender hos selskabet til hybridkapital eller anpartskapital, således at selskabet vil kunne dække sine øvrige forpligtelser.

På denne baggrund er det ledelsen i DSB Øresund Holding ApS' vurdering, at selskabet må anses for en going concern, hvorfor denne forudsætning er lagt til grund for aflæggelsen af årsregnskabet for 2015.

DSB Øresund Holding A/S har samlet indskudt 74,7 mio. kr. i hybridkapital i DSB Øresund A/S. DSB Øresund Holding A/S' hybridkapital er efterstillet hybridkapital indskudt af DSB SOV i 2013 i DSB Øresund A/S på 35,0 mio. kr. Da egenkapital inklusive hybridkapital i DSB Øresund A/S pr. 31. december 2015 ikke overstiger 35,0 mio.kr., forventes DSB Øresund Holding ApS ikke at modtage nogen andel af likvidationsprovenuet. Som følge heraf er resultat fra datterselskabet, DSB Øresund A/S, i årsregnskabet for DSB Øresund Holding ApS indregnet til 0 kr., og kapitalandelen i DSB Øresund A/S samt indskudt hybridkapital nedskrevet 100 % til 0 kr.

At 31 December 2015, DSB Øresund Holding ApS' equity attributable to owners amounted to a negative DKK 188.5 million (31 December 2014: negative DKK 187.9 million), while total equity including hybrid capital amounted to a negative DKK 19.4 million (31 December 2014: negative DKK 18.8 million). The Company's liabilities substantially comprise debts to the two owners of DKK 23.2 million. DKK 18.2 million of the DKK 23.2 million is subordinated debt in case of insolvency. It is Management's firm opinion that the owners of DSB Øresund Holding ApS will convert a sufficient proportion of their receivables in the Company into hybrid capital or share capital so that the Company will be able to fulfil its other obligations.

On this basis, it is the assessment of the Management of DSB Øresund Holding ApS that the Company may be considered a going concern, and consequently, the financial statements for 2015 have been prepared under this assumption.

In total, DSB Øresund Holding A/S has contributed hybrid capital of DKK 74.7 million to DSB Øresund A/S. Hybrid capital contributed by DSB Øresund Holding ApS to DSB Øresund A/S is subordinated hybrid capital contributed by DSB SOV in 2013 of DKK 35.0 million. As equity including hybrid capital in DSB Øresund A/S did not exceed DKK 35.0 million at 31 December 2015, DSB Øresund Holding A/S does not expect to receive any liquidation proceeds. Consequently, the profit of the subsidiary, DSB Øresund A/S, was recognised at DKK 0 in the financial statements of DSB Øresund Holding A/S. Furthermore, the equity interest in DSB Øresund A/S and the hybrid capital have been written down by 100% and is recognised at DKK 0.

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		2015	2014
3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
	Renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder: <i>Interest on amounts owed to group enterprises:</i>		
	DSB SOV	251	253
	First Rail Holdings Limited	113	119
		<u>364</u>	<u>372</u>
4	Skat af årets resultat <i>Tax on loss for the year</i>		
	Skat af årets resultat (sambeskatning) <i>Tax on loss for the year (joint taxation)</i>	38	-104
	Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	182	79
		<u>220</u>	<u>-25</u>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		
t.kr./DKK'000		2015	2014
	Anskaffelsessum pr. 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11,500	11,500
	Anskaffelsessum pr. 31. december <i>Cost at 31 December</i>	11,500	11,500
	Værdiregulering pr. 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-11,500	-45,500
	Andel af årets resultat efter skat <i>Share of profit/loss for the year after tax</i>	19,300	34,000
	Nedskrivning af kapitalandel svarende til forventet likvidationsprovenu, jf. omtale i note 2 <i>Write-down of investment corresponding to the expected proceeds from liquidation as mentioned in note 2</i>	-19,300	-
	Værdiregulering pr. 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-11,500	-11,500
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	-	-

Navn/Name	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>
			DKKm	DKKm	DKKm
DSB Øresund A/S	Danmark/ Denmark	25 % ³⁾	0.7	-87.5 ¹⁾	19.3 ²⁾

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)

1. Aktionærernes andel af egenkapitalen er negativ med 87,5 mio. kr. (31. december 2014: negativ med 106,8 mio. kr.). DSB Øresund Holding ApS er ikke forpligtet til at dække underbalancen i DSB Øresund A/S. Kapitalandelen er optaget til 0 kr. i årsregnskabet, jf. omtale i note 2.

Equity attributable to owners in DSB Øresund A/S is negative by DKK 87.5 million at 31 December 2015 (31 December 2014: DKK 106.8 million). DSB Øresund Holding ApS is not obliged to cover the negative balance in DSB Øresund A/S. In the financial statements, the investment in DSB Øresund A/S is recognised at zero, ref. note 2.

2. Regnskabsposten "Resultatandele i tilknyttede virksomheder" kan specificeres som følger:
 The item "Share of profit/loss in group enterprises" may be specified as follows:

mio. kr./DKK million	2015	2014
Årets resultat i DSB Øresund A/S Profit/loss after tax in DSB Øresund A/S	19.3	-49.6
Nedskrivning af kapitalandel svarende til forventet likvidationsprovenu, jf. omtale i note 2 Write-down of investment corresponding to the expected proceeds from liquidation as mentioned in note 2	-19.3	-
Cap på indregning af negativ 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 kr. 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
	<u>0.0</u>	<u>-40.7</u>

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 solvent 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 a solvent 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.

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
6 Indskudt hybridkapital i datterselskaber <i>Interposed hybrid capital in subsidiaries</i>	
Indskudt hybridkapital i datterselskaber <i>Interposed hybrid capital in subsidiaries</i>	
Saldo pr. 1. januar 2015 <i>Balance at 1 January 2015</i>	74,700
Anskaffelsessum pr. 31. december <i>Cost at 31 December</i>	74,700
Værdiregulering pr. 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-74,700
Værdiregulering pr. 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-74,700
Saldo pr. 31. december 2015 <i>Balance at 31 December 2015</i>	-

Hybridkapitalen er indskudt i datterselskabet DSB Øresund A/S. Egenkapital inklusive hybridkapital udgør 19,3 mio. kr. pr. 31. december 2015 (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 SOV i 2013 på 35,0 mio. kr. Som følge heraf er den samlede hybridkapital, som DSB Øresund Holding ApS har indskudt i DSB Øresund A/S nedskrevet 100 %.

The interposed hybrid capital has been contributed to the subsidiary DSB Øresund A/S. At 31 December 2015, total equity including hybrid capital in DSB Øresund A/S amounted to DKK 19.3 million (31 December 2014: DKK 2.9 million). Hybrid capital contributed by DSB Øresund Holding ApS is subordinated hybrid capital contributed by DSB SOV in 2013 in the amount of DKK 35.0 million. As a consequence, the total hybrid capital contributed by DSB Øresund Holding ApS has been written down and is hence recognised at DKK 0.

7 Egenkapital tilhørende kapitalejerne
Equity attributable to owners

t.kr./DKK'000	Anparts- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egen- kapital i alt Total equity
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	10,000	-156,800	-146,800
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	-41,101	-41,101
31. december 2014 <i>31 December 2014</i>	10,000	-197,901	-187,901
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	-584	-584
Egenkapital 31. december 2015 tilhørende kapitalejerne <i>Equity at 31 December 2015 attributable to shareholders</i>	10,000	-198,485	-188,485

Anpartskapitalen 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 the financial statements

t.kr./DKK'000	2015	2014
8 Hybridkapital		
<i>Hybrid capital</i>		
Hybridkapital består af ansvarligt lån fra:		
<i>Hybrid capital consists of subordinated loans from:</i>		
DSB SOV	104,530	104,530
First Rail Holdings Limited	64,592	64,592
	<u>169,122</u>	<u>169,122</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.

t.kr./DKK'000	2015	2014
9 Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed to group enterprises</i>		
DSB SOV	16,213	15,950
First Rail Holdings Limited	6,949	6,836
	<u>23,162</u>	<u>22,786</u>

10 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	Taastrup/Taastrup	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 DSB SOV, Telegade 2, DK-2630 Taastrup.

There are no contingent liabilities or mortgages.