

BPTO Gdansk Development A/S

Rådhuspladsen 16, 1., DK-1550 Copenhagen V

CVR No. 29 42 03 86



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. maj 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 May 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Henrik Groos

EY

Building a better
working world

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsespåtegning	1
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
Independent auditor's report on the financial statements	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	4
Income statement	
Balance	5
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	7
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	8
Accounting policies	
Virksomhedens væsentligste aktiviteter og oplysninger om selskabet	11
The company's primary activities and company details	
Usikkerhed om going concern	12
Uncertainty as to going concern	
Usikkerhed om indregning og måling	12
Recognition and measurement uncertainties	
Personaleomkostninger	12
Staff costs	
Finansielle indtægter	13
Financial income	
Finansielle omkostninger	13
Financial expenses	
Skat af årets resultat	13
Tax for the year	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13
Investments in group entities	

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for BPTO Gdansk Development A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of BPTO Gdansk Development A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 14. april 2014
Copenhagen, 14 April 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Ole Christian Vad

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Kaj Andreasen

.....
Lau Henrik Sloth Kristensen

.....
Mogens Jørgensen
Formand/Chairman

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report on the financial statements

Til aktionærerne i BPTO Gdansk Development A/S

Vi har revideret årsregnskabet for BPTO Gdansk Development A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

Revisors ansvar

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 en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en 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.

To the shareholders of BPTO Gdansk Development A/S

We have audited the financial statements of BPTO Gdansk Development A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

fortsat - Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

continued - Independent auditor's report on the financial statements

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 14. april 2014

Copenhagen, 14 April 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Henrik Reedtz

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 EUR	2012 EUR
Andre driftsindtægter Other operating income	173.062	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>88.024</u>	<u>-1.026.668</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	85.038	1.026.668
5 Personalemkostninger Staff costs	<u>87.773</u>	<u>161.484</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-2.735	865.184
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	-8.289.958
6 Finansielle indtægter Financial income	123.885	574.775
7 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>1.816.865</u>	<u>2.272.178</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-1.695.715	-9.122.177
8 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-195.181</u>	<u>-284.009</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-1.500.534</u>	<u>-8.838.168</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-1.500.534</u>	<u>-8.838.168</u>
	<u>-1.500.534</u>	<u>-8.838.168</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 EUR	2012 EUR
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.793	0
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
Materielle anlægsaktiver	1.793	0
Property, plant and equipment		
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.748.719	21.748.720
Investments in group entities, net asset value		
Finansielle anlægsaktiver	21.748.719	21.748.720
Investments		
Anlægsaktiver i alt	21.750.512	21.748.720
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.230.903	12.867.162
Receivables from group entities		
Andre tilgodehavender	2.107	46.910
Other receivables		
Tilgodehavender	12.233.010	12.914.072
Receivables		
Likvide beholdninger	44.470	66.856
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	12.277.480	12.980.928
Total current assets		
Aktiver i alt	34.027.992	34.729.648
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 EUR	2012 EUR
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
Aktiekapital Share capital	23.826.000	23.826.000
Overført resultat Retained earnings	<u>-26.509.685</u>	<u>-24.732.084</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-2.683.685</u>	<u>-906.084</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	542	39.498
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	36.684.468	35.563.572
Anden gæld Other payables	<u>26.667</u>	<u>32.662</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>36.711.677</u>	<u>35.635.732</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>36.711.677</u>	<u>35.635.732</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>34.027.992</u></u>	<u><u>34.729.648</u></u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(EUR)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(EUR)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	23.826.000	-24.732.084	-906.084
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	-277.067	-277.067
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-1.500.534	-1.500.534
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>23.826.000</u>	<u>-26.509.685</u>	<u>-2.683.685</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for BPTO Gdansk Development A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, jf. ÅRL § 112, stk. 1. Årsregnskabet indgår i koncernregnskabet for Baltic Property Trust Optima S.A. Sicar, som kan rekvireres via <http://bptam.com/investors/ir-team.aspx>.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i euro, da virksomhedens væsentligste transaktioner afregnes i euro.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The annual report of BPTO Gdansk Development A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

Pursuant to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared. The financial statements are included in the consolidated financial statements of Baltic Property Trust Optima S.A. Sicar, which can be obtained through <http://bptam.com/investors/ir-team.aspx>.

Reporting currency

The financial statements are presented in EUR, as the entity's most significant transactions are settled in EUR.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to administration, etc.

Depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder samt nedskrivning til nettorealisationsværdi.

Finansielle indtægter og omkostninger

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Income from investments in group entities

The item includes dividend received from subsidiaries as well as write-down to net realisable value.

Financial income and expenses

Investments in group entities and associates are measured at cost. Dividends exceeding the accumulated earnings of the group entity or the associate in the period of ownership are accounted for as a cost reduction. Where the cost exceeds the net realisable value, a write-down is made to such lower value.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, at a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Investments in group entities

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Dividends received which exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership are accounted for as a cost reduction.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer, og et pålideligt estimat af forpligtelsen kan opgøres.

Hensatte forpligtelser revurderes på statustidspunktet og reguleres med henblik på at afspejle det bedste skøn på det pågældende tidspunkt.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Provisions

Provisions are recognised when, at the balance sheet date, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the obligation can be estimated reliably.

Provisions are reviewed at each balance sheet date and adjusted in order to reflect the most reasonable current estimate.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other debt is measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

2. Virksomhedens væsentligste aktiviteter og oplysninger om selskabet

The company's primary activities and company details

Selskabets eneste formål er at foretage investeringer i fast ejendom gennem dets datterselskab med henblik på at opnå resultater af investeringsforvaltningen til gavn for moderselskabet under hensyntagen til de risici, de løber.

The sole objective of the company is to invest in real estate through its subsidiaries in order to obtain returns for the parent company, paying due regard to the risks involved.

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Rådhuspladsen 16, 1., DK-1550 Copenhagen V

CVR-nr./CVR No.

29 42 03 86

Bestyrelse/Supervisory board:

Kaj Andreasen
Lau Henrik Sloth Kristensen
Mogens Jørgensen, Formand/Chairman

Direktion/Executive board

Ole Christian Vad

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark

3. Usikkerhed om going concern

Uncertainty as to going concern

Selskabet har tabt egenkapitalen og er dermed underlagt selskabslovens § 119. Selskabets ledelse forventer egenkapitalen reetableret gennem fremtidig indtjening, gældskonvertering eller koncerntilskud.

Selskabets ultimative moderselskab (BPT Optima S.A Sicar) har vurderet koncernens fremtidige konsoliderede finansielle stilling, konsoliderede fremtidige indtjening og fremtidige konsoliderede pengestrømme og har konkluderet at aflægge årsregnskabet efter princippet om fortsat drift. Selskabets ultimative moderselskab har planlagt, hvorledes gæld, som forfalder i 2014, skal afvikles, samtidig med at koncernens låne covenants overholdes. Planen omfatter initiativer til refinansiering af driften og andre initiativer, som skal forbedre koncernens overordnede likviditet.

The company has lost its equity and is therefore subject to section 119 of the Danish Companies Act. Management expects equity to be restored through future earnings, debt conversion or group contributions.

Having estimated the group's future consolidated financial position, consolidated future earnings and consolidated future cash flows, the ultimate parent company (BPT Optima S.A Sicar) has decided to present the financial statements on a going concern assumption. The ultimate parent company has planned how to settle debts maturing in 2014 while observing the group's debt covenants. The plan comprises measures to refinance activities and other steps to improve the group's overall liquidity position.

4. Usikkerhed om indregning og måling

Recognition and measurement uncertainties

Der er betydelig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af tilgodehavender mod tilknyttede virksomheder. Realisation af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er afhængig af tilknyttede virksomheders evne til på tilfredsstillende vis at realisere salg af grundstykker i Young City, Gdansk, Polen efter afslutning af vej- og infrastrukturprojekt.

The measurement of receivables from group entities is subject to significant uncertainty. The realisation of receivables from group entities depends on the success of these entities in selling land in Young City, Gdansk, Poland, following completion of the road and infrastructure project.

5. Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

	2013 EUR	2012 EUR
	87.037	161.530
	<u>736</u>	<u>-46</u>
	<u><u>87.773</u></u>	<u><u>161.484</u></u>

	<u>2013</u> EUR	<u>2012</u> EUR
6. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	537.782
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	<u>123.885</u>	<u>36.993</u>
Other financial income		
	<u><u>123.885</u></u>	<u><u>574.775</u></u>

7. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.728.277	1.793.834
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	<u>88.588</u>	<u>478.344</u>
Other financial expenses		
	<u><u>1.816.865</u></u>	<u><u>2.272.178</u></u>

8. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	<u>-195.181</u>	<u>-284.009</u>
Estimated tax charge for the year		
	<u><u>-195.181</u></u>	<u><u>-284.009</u></u>

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Investments in group entities				
	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	Legal form	Domicile	Interest (%)	Equity EUR	Profit/loss EUR
Dattervirksomheder					
Subsidiaries					
Młode Miastro Sp. z o.o. Sp. z o.o.		Poland	100,00	27.200.148	1.275.504

