• Kallermann Revision A/S •

statsautoriseret revisionsfirma
Stationspladsen 1 og 3
3000 Helsingør
CVR nr. 30 19 52 64

Tlf. 4921 8700
Fax 4921 8750
www.kallermann.dk

Hogalia Denmark ApS

CVR-nr. 28 32 23 99

Central Business Registration no. 28 32 23 99

Årsrapport 2013

Annual report 2013

An independent member of
Morison International

INDHOLDSFORTEGNELSE
Contents

	Side *Page*
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	1
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*	2
Selskabsoplysninger *Company details*	5
Ledelsesberetning *Management commentary*	6
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	7
Resultatopgørelse for 2013 *Income statement for 2013*	13
Balance pr. 31.12.2013 *Balance sheet at 31.12.2013*	14
Noter *Notes*	16

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Hogalia Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. juli 2014
Copenhagen, 17 July 2014

Direktion
EXECUTIVE BOARD

Victor Manuel Gonzalez-Valle Rodriguez
administrerende direktør
Chief Executive Officer

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

The Executive Board have today considered and approved the annual report of Hogalia Denmark ApS for the financial year 1. januar1 to 31. december 20131.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. december 20131 and of its financial performance for the financial year 1. januar1 to 31. december 20131.

I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

I recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Hogalia Denmark ApS
Påtegning på årsregnskabet
Vi har revideret årsregnskabet for Hogalia Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 for 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 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Revisionen har givet anledning til følgende forbehold:

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of Hogalia Denmark ApS
Report on the financial statements
We have audited the financial statements of Hogalia Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 and for such internal control as Management 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 under Danish audit regulation. 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 the 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 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 entity'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 the overall presentation of the financial statements.

Our audit has resulted in the following qualifications:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at det ultimative moderselskab Grupo Mall Empresarial S.L. har tilstrækkelig likviditet til enten direkte eller indirekte at tilføre den nødvendige likviditet til selskabet. Vi kan ikke vurdere, om denne forudsætning kan opfyldes og tager derfor forbehold for selskabets fortsatte drift.

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder er værdiansat til kostpris, der udgør 20.678.454 EUR. Vi har ikke modtaget datterselskabernes endelige reviderede regnskaber for 2013. I tillæg hertil har vi ikke modtaget fuldstændig dokumentation på tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder, der udgør henholdsvis 466.288 EUR og 13.594.203 EUR. Vi tager derfor forhold for værdiansættelsen og indregning af kapitalandele og tilstedeværelsen og værdiansættelsen af tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder.

Da konklusionen i revisionspåtegningen på årsregnskabet for 2012 var afkræftende, tager vi endvidere derfor forbehold for sammenligningstallene i årsregnskabet for 2013.

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Der er ikke foranlediget afholdelse af ordinær generalforsamling inden 5 måneder efter statusdagen, hvorved ledelsen kan pålægges bod og ifalde ansvar.

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Der er usikkerhed om, hvorvidt selskabet har afregnet gæld til det offentlige rettidigt. Såfremt det ikke er gjort rettidigt, kan ledelsen ifalde ansvar.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Qualifications

Basis for lack of conclusion

The financial statements have been presented under a going concern assumption. The continued operations of the Company depend on that the ultimate parent company Grupo Mall Empresarial S.L. directly or indirectly provides liquidity either through capital contribution or long term loans. It is uncertain whether the Grupo Mall Empresarial S.L. Group has sufficient liquidity in order to be able to provide the needed liquidity to the Company. We have not been able to verify whether this assumption could be met and we therefore qualify this report with respect to the financial statements being presented under a going concern assumption.

The Company's investments in subsidiaries are valued at cost, which amount to 20.678.454 EUR. We have not received the subsidiaries' final audited financial statements for 2013. In addition we have not received full documentation of receivables and payables to affiliated companies which are respectively 466.288 EUR and 13.594.203 EUR. We therefore express our qualification of the valuation and recognition of investments and the existence and valuation of receivables and payables to affiliated companies.

Since the conclusion of the audit opinion of the financial statements for 2012 was adverse, we therefore express our further qualification for the comparative figures in the financial statements for 2013.

Lack of conclusion

Because of the significance of the fact described in the basis of lack of conclusion we have been unable to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for conclusion. We therefore express no opinion on the financial statements.

Additional information regarding conditions in the financial statements

The annual general meeting has not been held within 5 months after the balance sheet date by which the Management can be fined and held liable.

Additional information concerning other matters

There is uncertainty about whether the Company has settled debt to the government in due time. If it is not done on time, Management may be held liable.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

Helsingør, den 17. juli 2014
Elsinore, 17 July 2014

Kallermann Revision A/S - statsautoriseret revisionsfirma

f. Peter Kallermann
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Statement on the management commentary
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

As stated in the lack of opinion, we have been unable to obtain sufficient and appropriate audit evidence to form the basis of a conclusion. We cannot give an opinion on management's review.

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab
Hogalia Denmark ApS
c/o Harbour House
Sundkrogsgade 21
2100 København
CVR-nr.: 28 32 23 99
Hjemstedskommune: København

Direktion
Victor Manuel Gonzalez-Valle Rodriguez

Revision
Kallermann Revision A/S -
statsautoriseret revisionsfirma

Bankforbindelse
Nordea Danmark A/S

COMPANY DETAILS

Company
Hogalia Denmark ApS
c/o Harbour House
Sundkrogsgade 21
2100 Copenhagen
Central Business Registration No: 28 32 23 99
Registered in Copenhagen

Executive Board
Victor Manuel Gonzalez-Valle Rodriguez

Company auditors
Kallermann Revision A/S -
statsautoriseret revisionsfirma

Bank
Nordea Denmark A/S

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 18. juli 2014

DIRIGENT
Chairman of the General Meeting

The Annual General Meeting adopted the annual report
on 18 July 2014

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet
Selskabets hovedaktivitet er at besidde aktier og anparter i andre selskaber

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Årets resultat udgør et overskud på 8.409.692 EUR og egenkapital udgør 7.607.723 EUR pr. 31. december 2013.

Usædvanlige forhold
Selskabets aktiviteter har i årets løb ikke være påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Fremtiden
Selskabet forventer forbedringer for det kommende år.

MANAGEMENT COMMENTARY

Primary activities
The principal activitiy of the Company is to hold shares in subsidiaries.

Development in activities and finances
The profit for the year comprises 8.409.692 EUR and the equity at 31 December 2013 comprises 7.607.723 EUR.

Unusual circumstances
No unusual circumstances have affected the Company's activities during the year.

Events after the balance sheet date
No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Future prospects
The Company expects improvements in the year to come.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling
Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

ANNUAL REPORT

ACCOUNTING POLICIES

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of a few provisions for reporting class C enterprises.

Referring to section 110 *of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.*

The financial statements have been presented applying the accounting policies consistently with last year.

Recognition and measurement
Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning
Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger
Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

ANNUAL REPORT

ACCOUNTING POLICIES

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement

Revenue
Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Other operating income and operating expenses
Other operating income and expenses comprise income and expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Company's primary activities.

Other external expenses
Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Staff costs
Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle poster
Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Ekstraordinære poster
Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under selskabets ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

Skat
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

ANNUAL REPORT

ACCOUNTING POLICIES

Financial income and expenses
These items comprise interest income and interest expenses, the interest portion of finance lease payments, realised and unrealised capital gains and losses on securities and transactions in foreign currencies, amortisation premium or allowance on mortgage debt etc as well as tax surcharge and relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Interest expenses and other financial expenses for manufacturing assets are not included in the cost of assets, but are recognised in the income statement as incurred.

Extraordinary items
Extraordinary items comprise income and expenses, which stem from events outside the Company's ordinary activities, and which are therefore expected to be non-recurring.

Income taxes
Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The current tax payable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

BALANCEN

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger geninvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

ANNUAL REPORT

ACCOUNTING POLICIES

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

BALANCE SHEET

Investments in group enterprises

Investments in subsidiaries are measured at cost price. If the cost price exceeds the recoverable amount write-down is provided to the lower value. The investment is reduced with declared dividend that exceeds retained earnings during the period of ownership.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, der omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

ANNUAL REPORT

ACCOUNTING POLICIES

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Liabilities other than provisions

Other payables comprising trade payables to affiliates and other payables are measured at amortised cost equalling face value which normally equals nominal value.

Taxes and deferred taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset. Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates which are valid when deferred tax is expected to be current tax. Changes in deferred tax as a consequence of changes in tax rates are recognised in the income statement. The current tax rate is 25 per cent.

ÅRSREGNSKAB
Annual report

RESULTATOPGØRELSE FOR 2013
Income statement for 2013

	Note *Notes*	2013 EUR	2012 EUR
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**0**	**0**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	0	0
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*		-7.639	-3.365
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**-7.639**	**-3.365**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in group enterprises*	5	8.606.183	14.509
Finansielle indtægter *Financial income*	2	0	14.509
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	3	-188.852	-187.951
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**8.409.692**	**-176.807**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	0	0
ÅRETS RESULTAT ***Profit/loss for the year***		**8.409.692**	**-176.807**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/loss

Udbytte for regnskabsåret *Dividend for the financial year*		0	0
Overført til næste år *Retained earnings*		8.409.692	-176.807
		8.409.692	**-176.807**

ÅRSREGNSKAB
Annual report

BALANCE PR. 31.12.2013
Balance sheet at 31.12.2013

	Note *Notes*	2013 EUR	2012 EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*	5	20.678.454	12.072.271
Finansielle anlægsaktiver i alt ***Fixed asset investments***		**20.678.454**	**12.072.271**
ANLÆGSAKTIVER I ALT ***Fixed assets***		**20.678.454**	**12.072.271**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		466.288	462.537
Andre tilgodehavender *Other receivables*		118.303	118.303
Tilgodehavender i alt ***Receivables***		**584.591**	**580.840**
Likvide beholdninger i alt ***Cash***		**47**	**3.687**
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT ***Current assets***		**584.638**	**584.527**
AKTIVER I ALT ***Assets***		**21.263.092**	**12.656.798**

ÅRSREGNSKAB
Annual report

BALANCE PR. 31.12.2013
Balance sheet at 31.12.2013

	Note *Notes*	2013 EUR	2012 EUR
Selskabskapital *Share capital*		10.046.000	10.046.000
Overført overskud *Retained earnings*		-2.438.277	-10.847.969
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*		0	0
EGENKAPITAL I ALT ***Equity***	7	**7.607.723**	**-801.969**
Leverandørgæld *Trade payables*		50.677	45.941
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to affiliates*		13.594.203	13.405.245
Selskabsskat *Income taxes*		0	0
Anden gæld *Other payables*		10.489	7.581
Kortfristede gældsforpligtelser i alt ***Short-term liabilities other than provisions***		**13.655.369**	**13.458.767**
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT ***Liabilities other than provisions***		**13.655.369**	**13.458.767**
PASSIVER I ALT ***Liabilities other than provisions***		**21.263.092**	**12.656.798**
Eventualforpligtelser mv. *Contingent liabilities etc*	8		

ÅRSREGNSKAB
Annual report

NOTER
Notes

	2013 EUR	2012 EUR
1. Personaleomkostninger ***1. Staff costs***		
Løn og gager *Salaries and wages*	0	0
	0	**0**
2. Finansielle indtægter ***2. Financial income***		
Valutakursgevinst *Exchange rate gain*	0	14.509
	0	**14.509**
3. Finansielle omkostninger ***3. Financial expenses***		
Renteomkostninger, koncerninterne *Interest expenses, intercompany*	188.852	187.340
Valutakurstab *Exchange rate loss*	0	0
Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	0	611
	188.852	**187.951**
4. Skat af årets resultat ***7. Tax on profit/loss for the year***		
Aktuel skat *Current tax*	0	0
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	0	0
Regulering vedrørende tidligere år *Adjustment concerning previous years*	0	0
	0	**0**

ÅRSREGNSKAB
Annual report

NOTER
Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises* EUR
5. Finansielle anlægsaktiver ***5. Fixed asset investments***	
Kostpris 01.01.2013 *Cost at 01.01.2013*	20.678.454
Kostpris 31.12.2013 ***Cost at 31.12.2013***	**20.678.454**
Nedskrivninger 01.01.2013 *Write down at 01.01.2013*	-8.606.183
Årets opskrivninger *Revaluations for the year*	8.606.183
Nedskrivninger 31.12.2013 ***Write down at 31.12.2013***	**0**
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013 ***Carrying amount at 31.12.2013***	**20.678.454**

	Selskabs-kapital *Share capital* EUR	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership* %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter: *Investments in group enterprises comprise:*		
Hogalia Panama Co, Inc. - Panama	12.709.591	88
Hogalia Mexico SA de CV - Mexico	9.196.573	83,11

ÅRSREGNSKAB
Annual report

NOTER
Notes

6. Selskabskapital
6. Share capital

Selskabskapitalen består af 100.460 anparter a 100 EUR. Anparter er ikke opdelt i klasser.
Share capital consists of 100.460 shares at 100 EUR. The shares have not been divided into classes.

	Selskabs-kapital *Share capital* EUR'000	Overført resultat *Retained earnings* EUR'000	Foreslået udbytte *Proposed dividend* EUR'000	I alt *Total* EUR'000
7. Egenkapital ***7. Equity***				
Selskabskapital 01.01.2013 *Share capital at 01.01.2013*	10.046	-10.848	0	-802
Betalt udbytte *Paid dividend*	0	0	0	0
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	8.410	0	8.410
Foreslået udbytte *Proposed dividend*	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2013 ***Equity at 31.12.2013***	**10.046**	**-2.438**	**0**	**7.608**

8. Eventualforpligtelser
8. Contingent liabilities

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger den ordinære drift.
The Company has not assumed any liabilities in excess of the liabilities resulting from its ordinary business.