



**Meinl**   
European Land

Zwischenbericht  
30. Juni 2007

# Unternehmenskennzahlen

	2004	2005	1HJ 2006	2006	1HJ 2007
<b>G&amp;V Kennzahlen</b> in TEUR					
Mieteinnahmen	25.456	60.199	43.561	96.451	62.254
Nettoumsatzerlöse	27.825	63.510	48.418	104.446	64.711
Betriebsergebnis (EBIT)	42.789	114.326	57.287	251.562	91.631
Gewinn vor Steuern	31.177	112.029	60.719	269.108	119.087
Gewinn nach Steuern	30.545	113.975	58.848	267.445	114.413
	31.12.2004	31.12.2005	30.6.2006	31.12.2006	30.6.2007
<b>Bilanzkennzahlen</b> in TEUR					
Immobilienanlagen	456.122	1.067.671	1.271.242	1.688.863	1.809.722
Immobilienanlagen im Bau	1.433	37.434	53.772	105.232	475.269
Nettobarvermögen	168.458	965.833	1.639.289	2.544.287	2.346.322
Langfristige Verbindlichkeiten	292.362	541.839	537.657	1.017.218	1.033.067
Eigenkapital	421.807	1.620.675	2.535.717	3.454.355	3.822.878
	31.12.2004	31.12.2005	30.6.2006	31.12.2006	30.6.2007
<b>Aktienkennzahlen</b>					
Ausstehende Aktien in Stück	36.000.001	120.000.001	180.000.001	225.000.001	247.685.001
Börsenkurs in EUR	13,01	14,91	15,93	19,43	21,19
Nettovermögen je Aktie in EUR	12,51	13,89	14,33	15,54	15,64
Gewinn je Aktie in EUR	1,41	1,29	0,31	1,31	0,40

Anmerkungen:

Ergebnisse 2004 restated in Übereinstimmung mit IAS 40 (Fair Value Methode)

Nettobarvermögen wird definiert als Nettofinanzvermögen nach Abzug von kurzfristigen Verbindlichkeiten

„Partly Paid Shares“ sind dem Verhältnis entsprechend im NAV inkludiert

Ausstehende Aktien nach Abzug zurückerwerbener Zertifikate

## Sehr geehrte Aktionäre und Aktionärinnen!

Meinl European Land setzte das erfolgreiche Wachstum und die dynamische Expansion in den ersten sechs Monaten von 2007 weiter fort. Der erfolgreiche Entwickler und Investor von Immobilien mit Fokus auf Zentral- und Osteuropa konnte im ersten Halbjahr 2007 sämtliche Kennzahlen erneut steigern. Parallel dazu wurden weitere Verträge für eine Anzahl von Entwicklungsprojekten unterschrieben.

Zum 30. Juni 2007 besteht das Portfolio der Meinl European Land aus 160 Einzelhandelsimmobilien mit einem Marktwert von mehr als EUR 1,8 Mrd. sowie vertraglich fixierten Entwicklungsprojekten mit einem Investitionsvolumen von ca. EUR 3,7 Mrd. Zusätzlich beinhaltet die Pipeline Projekte im Gesamtwert von ca. EUR 1,6 Mrd., die sich in der fortgeschrittenen Due Dilligence befinden. Das Management ist zuversichtlich, dass die meisten dieser Projekte innerhalb der nächsten Wochen und Monate fixiert werden können. Somit sollte auch das weitere Wachstum der Gesellschaft sichergestellt sein. Auch die vertraglich vereinbarten Projekte umfassen vor allem Entwicklungsprojekte, da in den Hauptinvestitionsmärkten der Meinl European Land – Russland, Türkei, regionale Städte in Polen, Ukraine sowie Rumänien – kaum moderne Einzelhandelsflächen am Markt angeboten werden. Aus diesem Grund konzentriert sich die Gesellschaft



auf die eigene Entwicklung von Immobilien. Darüber hinaus übersteigen die Renditen bei Entwicklungsprojekten bei Weitem die Renditen von fertig gestellten, vergleichbaren Immobilien.

Die Mieteinnahmen der ersten sechs Monate 2007 betragen rund EUR 62 Mio. gegenüber EUR 44 Mio. in der Vergleichsperiode im Vorjahr. Im selben Zeitraum stieg das Betriebsergebnis (EBIT) von EUR 57 Mio. in der ersten Jahreshälfte von 2006 auf EUR 92 Mio. in der ersten Jahreshälfte von 2007. Das entspricht einer Steigerung von 61%.

Im Januar 2007 hat Meinl European Land erfolgreich 75 Mio. junge Aktien emittiert und hieraus Bruttoerlöse in Höhe von EUR 1,48 Mrd. erzielt, die zur Finanzierung der zuletzt gesicherten Projekte genutzt werden sollen.

Zur Stärkung des Fremdkapitalanteils hat Meinl European Land im Juni 2007 einen Kreditrahmen im Ausmaß von EUR 500 Mio. initiiert, welchen die Gesellschaft bei Bedarf abrufen kann. Somit ist garantiert, dass Meinl European Land weiter wachsen kann

und ein positiver Trend in der Zukunft absehbar ist.

Zum 30. Juni 2007 hat die Gesellschaft insgesamt rund 52 Mio. an der Wiener Börse gelistete Zertifikate, welche die eigenen Aktien vertreten, zurückerworben.

Das Board of Directors  
August 2007

## Immobilienportfolio

Während der ersten sechs Monate von 2007 hat sich Meinl European Land hauptsächlich auf Entwicklungsprojekte konzentriert. Neben der Sicherung von Entwicklungsprojekten in Märkten, in denen die Gesellschaft bereits vertreten war, sicherte sich Meinl European Land das erste Projekt in Bulgarien und schloss ein Joint Venture-Abkommen mit EBRD für die Entwicklung von Projekten im Kaukasus und im zentralasiatischen Raum. Zusätzlich erwarb die Gesellschaft zwei fertig gestellte Projekte in Polen mit einem Marktwert von EUR 11 Mio. Eine Immobilie in Tschechien mit einem Marktwert von EUR 1,5 Mio. wurde veräußert. Insgesamt hat Meinl European Land im ersten Halbjahr 2007 EUR 0,4 Mrd. in Immobilienprojekte investiert.

## Immobilieninvestitionen

Mit 30. Juni 2007 besitzt die Gesellschaft 160 Immobilien in neun CEE Ländern mit einer Mietfläche von 884.122 m<sup>2</sup> und einem Marktwert von geschätzten EUR 1,8 Mrd.

Land	Anzahl der Objekte	Schätzwert TEUR
Russland	9	568.528
Polen	17	578.922
Tschechien	101	315.824
Ungarn	28	120.805
Slowakei	2	99.203
Lettland	1	61.320
Rumänien	1	42.120
Türkei	1	23.000
<b>Gesamt</b>	<b>160</b>	<b>1.809.722</b>

## Vertraglich fixierte Entwicklungsprojekte

Zusätzlich zu den operativen Immobilien besitzt Meinl European Land im Juni 2007 43 vertraglich fixierte Entwicklungsprojekte, die zwischen 2007 und 2010 fertig gestellt werden sollen. Die geplante Mietfläche dieser Projekte beläuft sich auf rund 2.145.534 m<sup>2</sup> und die Investitionskosten werden auf über EUR 3,7 Mrd. geschätzt. Davon wurden bis zum 30. Juni 2007 ungefähr 0,6 Mrd. bereits investiert. Die Gesellschaft erwartet, dass Projekte nach der Fertigstellung 2010 einen Marktwert von rund EUR 4,9 Mrd. repräsentieren werden.

Land	Anzahl der Objekte	Investitionsvolumen EUR Mio.
Russland	16	1.514
Türkei	6	1.042
Polen	11	671
Rumänien	2	91
Bulgarien	1	185
Ukraine	2	129
Tschechien	2	68
Ungarn	1	5
Slowakei	2	34
<b>Gesamt</b>	<b>43</b>	<b>3.739</b>

## Projekte in fortgeschrittener Verhandlungsphase

Des weiteren beinhaltet die Projekt-Pipeline zum 30. Juni 2007 16 Immobilien in fortgeschrittener Verhandlungsphase. Die gesamten Investitionskosten belaufen sich auf rund EUR 1,6 Mrd. und die Gesellschaft schätzt den Marktwert dieser Projekte zum Jahresende 2010 auf etwa EUR 2,2 Mrd.

Land	Anzahl der Projekte	Investitionsvolumen EUR Mio.
Russland	6	640
Rumänien	6	627
Türkei	2	200
Ukraine	2	150
<b>Gesamt</b>	<b>16</b>	<b>1.617</b>

## Einnahmen

Meinl European Land generiert Ihre Einnahmen größtenteils aus Mieterträgen ihrer Immobilien. In den ersten sechs Monaten 2007 wurden rund 96% der Gesamterträge der Gruppe aus Mieterlösen erzielt.

Die Mieteinnahmen in der ersten Jahreshälfte 2007 beliefen sich auf EUR 62 Mio. (1HJ 2006: EUR 44 Mio.). Diese Steigerung basiert vor allem auf dem Kauf neuer Immobilien und der Fertigstellung von Entwicklungsprojekten.

### Mieteinnahmen nach Ländern

Land	1HJ 2006 TEUR	1HJ 2007 TEUR	Differenz TEUR
Tschechien	10.683	11.084	401
Slowakei	3.197	3.405	208
Ungarn	4.799	4.238	(561)
Polen	13.580	14.936	1.356
Russland	10.692	25.903	15.211
Lettland	0	2.053	2.053
Rumänien	610	635	25
<b>Gesamt</b>	<b>43.561</b>	<b>62.254</b>	<b>18.693</b>

### Like for like Steigerung der Mieteinnahmen (1HJ 2006 – 1HJ 2007)

Land	Differenz
Tschechien	+ 1,2%
Slowakei	+ 6,1%
Ungarn	+ 4,2%
Polen	+ 6,1%
Russland	+ 2,0%
Lettland	+ 0,0%
Rumänien	+ 6,1%
<b>Gesamt</b>	<b>+ 3,7%</b>

## Aktienkapital

In den ersten sechs Monaten konnte die Gesellschaft ihr Aktienkapital durch eine Kapitalerhöhung im Ausmaß von 75 Mio. Aktien mit einem Bezugspreis von EUR 19,70 je Aktie erfolgreich erhöhen.

Nach der Kapitalerhöhung notierten insgesamt 300 Mio. Aktien im Nennwert von je EUR 5 der Meinl European Land im Amtlichen Handel an der Wiener Börse. Weitere 150 Mio. Aktien im Nennwert von je EUR 5 sind im Ausmaß von EUR 0,01 je Aktie einbezahlt. Diese Aktien notieren an keiner Börse.

### Nettovermögenswert gemäß EPRA (NAV)

Der Begriff Nettovermögenswert wird verwendet, um den Wert der Aktiva eines Unternehmens abzüglich des Werts der Passiva zu beschreiben. Die nachfolgend angegebene Berechnung basiert auf Empfehlungen der EPRA, mit dem Ziel, Geschäftsberichte von Immobilien-Aktiengesellschaften in Europa klarer, transparenter und vergleichbarer zu machen.

	30.6.2006 TEUR	30.6.2007 TEUR
Eigenkapital	2.535.717	3.822.878
Latente Steuerguthaben	(4.296)	(7.974)
Latente Steuerverbindlichkeiten	52.707	62.991
<b>Nettovermögenswert</b>	<b>2.584.128</b>	<b>3.877.895</b>
Anzahl der ausstehenden Aktien (in 1.000)	180.300	247.985
<b>NAV per share (EUR)</b>	<b>14,33</b>	<b>15,64</b>

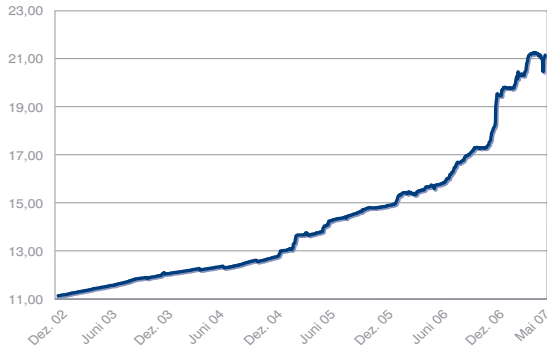
Anmerkungen:

Eigenkapital inkl. Neubewertung der Immobilienanlagen und sonstiger Gegenstände des Anlagevermögens

Teileinbezahlte Aktien sind in der Anzahl der Aktien anteilsmäßig erfasst

Ausstehende Aktien nach Abzug der zurückerworbenen Zertifikate

## Kursentwicklung seit IPO in EUR



Die Wertentwicklung der Aktie der Meinl European Land gestaltete sich seit dem Börseingang im November 2002 bis Mitte 2007 durchwegs positiv. Bis zum 30. Juni 2007 wurde der Kurs um insgesamt 95,4% gesteigert, was einer annualisierten Performance von etwa 19,5% entspricht.

In den Wochen nach der Berichtsperiode erfolgte ein Rückgang auf den weltweiten Kapitalmärkten. Steigende Zinssätze und Probleme im US Wohnimmobilienmarkt beeinträchtigten die Kurse der Immobilienaktien weltweit, wobei auch der Aktienkurs der Meinl European Land von diesem negativen Marktumfeld beeinflusst wurde. Nach Jahren mit zweistelligen Wachstumsraten erfolgte nun eine Korrektur am Immobilienmarkt. Nichtsdestotrotz hat sich an den wirtschaftlichen Grundlagen und dem Geschäftsmodell der Gesellschaft nichts geändert. Das Management sieht die Zukunft der Meinl European Land weiter positiv. Aus diesem Grund sollte der Aktienkurs der Meinl European Land nach der Stabilisierung der Kapitalmärkte seinen Wachstumskurs fortsetzen.

## Performance

Aktienkurs zum 30. Juni 2007	EUR 21,19
Wertentwicklung IPO im November 2002	95,4%
Durchschnittliche Wertentwicklung	19,5%
Wertentwicklung seit einem Jahr	33,7%



## Ausblick

Meinl European Land strebt an, ihren dynamischen Expansionskurs auch in Zukunft fortzuführen und ihr Immobilienvermögen weiter dynamisch auszubauen.

Meinl European Land hat zurzeit 43 vertraglich fixierte Entwicklungsprojekte mit einem geschätzten Gesamtwert von EUR 3,7 Mrd.

Im Jahr 2007 wird die Gesellschaft neben einigen kleineren Projekten die erste Bauphase eines Shopping Centers in St. Petersburg fertig stellen. Die Mietfläche beträgt 30.000 m<sup>2</sup>, wobei in einer weiteren Phase ein Zentrum mit einer Mietfläche von rund 100.000 m<sup>2</sup> entstehen soll. Das Investitionsvolumen beläuft sich auf rund EUR 125 Mio. Anker-Mieter ist Metro.

Für das vierte Quartal 2007 ist die Eröffnung eines Einkaufszentrums in Bialystok geplant. In diesem 37.000 m<sup>2</sup> großen Shopping Center wird wieder Metro den Anker-Mieter stellen.

Der Großteil der fixierten Entwicklungsprojekte wird in 2008 und 2009, manche Einkaufszentren, welche vor Kurzem vertraglich gesichert wurden, werden 2010 eröffnen. Zu diesen Projekten zählt unter anderem auch ein Entwicklungsprojekt in Pushkino, einem Vorort im Norden von Moskau. Meinl European Land wird hier in mehreren Etappen bis Ende 2009 ein Einkaufs- und Entertainment-Center mit einer Gesamtfläche von bis zu 250.000 m<sup>2</sup> errichten. Das Investitionsvolumen beläuft sich auf rund EUR 300 Mio. und die Rendite beträgt über 15%. Die ersten Arbeiten am Projekt begannen im ersten Quartal 2007.



Darüber hinaus besitzt Meinl European Land zum 30. Juni 2007 16 Projekte in Due Diligence, welche in nächster Zukunft unterschrieben werden sollten. Das gesamte Investitionsvolumen für diese Projekte beträgt geschätzte EUR 1,6 Mrd.

Unter Einbezug des Wertsteigerungspotenzials des Gesamtportfolios (bestehende Objekte, vertraglich fixierte Projekte und Projekte in der Abschlussphase) schätzt das Management den Wert des Gesamtportfolios im Jahr 2010 auf EUR 9,2 Mrd. Dies entspricht einer

Wertsteigerung von EUR 2,1 Mrd. innerhalb der nächsten 3 Jahre.

Die Gesamteinnahmen aus diesem Portfolio, ohne dass von nun an weitere Akquisitionen getätigt werden, werden von der Gesellschaft auf etwa EUR 700 Mio. geschätzt und sollen erstmals zur Gänze im Jahr 2010 nach Fertigstellung aller Projekte erzielt werden.

Unter Berücksichtigung des oben beschriebenen Wertsteigerungspotenzials erwartet die Meinl European Land, dass der Nettovermö-

genswert (NAV) bis zum Jahresende 2010 jährlich um zumindest 15% steigen wird.

Auf dieser Basis hat Meinl European Land alle Möglichkeiten, ihr nachhaltiges, erfolgreiches Wachstum auch in Zukunft fortzusetzen. Die Projekt-Pipeline und die schon in der Vergangenheit gezeigten Fähigkeiten des Managements, neue Projekte zu evaluieren, stellen einen weiteren bedeutenden Wert der Gesellschaft dar.

# Konsolidierte Bilanz

## Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung

### Konsolidierte Bilanz zum 30. Juni 2007

	30.6.2006 TEUR	30.6.2007 TEUR
Immobilienanlagen	1.271.242	1.809.722
Immobilienanlagen im Bau	53.772	475.269
Sonstiges Anlagevermögen	71.657	56.256
Liquide Finanzmittel	3.842.290	6.325.064
Sonstiges Umlaufvermögen	106.824	294.002
<b>Aktiva gesamt</b>	<b>5.345.785</b>	<b>8.960.313</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>2.535.717</b>	<b>3.822.878</b>
Langfristige Ausleihungen	481.767	967.707
Langfristige Verbindlichkeiten	55.890	65.360
Kurzfristige Ausleihungen	2.203.001	3.978.732
Kurzfristige Verbindlichkeiten	69.410	125.636
<b>Passiva gesamt</b>	<b>5.345.785</b>	<b>8.960.313</b>

### Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung für die Periode bis zum 30. Juni 2007

	1.4.2006 – 30.6.2006 TEUR	1.1.2006 – 30.6.2006 TEUR	1.4.2007 – 30.6.2007 TEUR	1.1.2007 – 30.6.2007 TEUR
Mieteinnahmen	22.035	43.561	31.452	62.254
Andere Nettoerlöse	2.269	4.857	822	2.457
<b>Nettoumsatzerlöse</b>	<b>24.304</b>	<b>48.418</b>	<b>32.274</b>	<b>64.711</b>
Operative Betriebskosten	(17.897)	(32.836)	(26.026)	(50.292)
Aufwertungsgewinne aus Immobilienanlagen	3.027	41.705	33.889	77.212
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>9.434</b>	<b>57.287</b>	<b>40.137</b>	<b>91.631</b>
Finanzergebnis	4.021	3.432	29.072	27.456
<b>Gewinn vor Steuern</b>	<b>13.455</b>	<b>60.719</b>	<b>69.209</b>	<b>119.087</b>
Steuer-(Aufwand)/Gutschrift für die Periode	(2.096)	(1.871)	(5.757)	(4.674)
<b>Gewinn nach Steuern für die Periode</b>	<b>11.359</b>	<b>58.848</b>	<b>63.452</b>	<b>114.413</b>
Gewinnzuordnung: Aktionäre der Muttergesellschaft	5.065	49.937	64.541	113.004
Minderheitsbeteiligung	6.294	8.911	(1.089)	1.409
Normaler und verwässerter Gewinn / Aktie in EUR	0,03	0,31	0,23	0,40



# Konsolidierte Veränderung in der Kapitalflussrechnung Konsolidierte Veränderung im Eigenkapital

## Konsolidierte Veränderung in der Kapitalflussrechnung zum 30. Juni 2007

	1.1.2006 – 30.6.2006	1.1.2007 – 30.6.2007
	TEUR	TEUR
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	68.287	59.324
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	(623.422)	(2.813.359)
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	1.847.113	2.979.848
Wechselkursdifferenzen im Barvermögen	(1.688)	555
<b>Nettoerhöhung im Barvermögen</b>	<b>1.290.290</b>	<b>226.368</b>
Barvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	2.092.182	4.867.800
<b>Barvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>3.382.472</b>	<b>5.094.168</b>

## Konsolidierte Veränderung im Eigenkapital zum 30. Juni 2007

	Aktien- kapital TEUR	Kapital- rücklage TEUR	Gewinn- vortrag TEUR	Währungs- differenzen TEUR	Minderheits- anteile TEUR	Eigenkapital gesamt TEUR
<b>Stand zum 1. Januar 2006</b>	<b>600.000</b>	<b>852.666</b>	<b>165.373</b>	<b>(1.707)</b>	<b>4.343</b>	<b>1.620.675</b>
Währungsdifferenzen	–	–	–	(3.241)	–	(3.241)
Nettogewinn für die Periode	–	–	58.848	–	–	58.848
Ausgewiesene Erträge/(Aufwendungen) gesamt	–	–	58.848	(3.241)	–	55.607
Ausgabe von Aktien	301.500	621.000	–	–	–	922.500
Kosten der Ausgabe von Aktien	–	(63.065)	–	–	–	(63.065)
<b>Stand zum 30. Juni 2006</b>	<b>901.500</b>	<b>1.410.601</b>	<b>224.221</b>	<b>(4.948)</b>	<b>4.343</b>	<b>2.535.717</b>
<b>Stand zum 1. Januar 2007</b>	<b>1.126.500</b>	<b>1.906.213</b>	<b>395.813</b>	<b>(15.427)</b>	<b>41.256</b>	<b>3.454.355</b>
Währungsdifferenzen	–	–	–	(868)	–	(868)
Neuklassifizierung	–	–	3.109	(3.109)	–	–
Nettogewinn für die Periode	–	–	113.004	–	1.409	114.413
Ausgewiesene Erträge/(Aufwendungen) gesamt	–	–	116.113	(3.977)	1.409	113.545
Ausgabe von Aktien	375.000	1.102.500	–	–	–	1.477.500
Kosten der Ausgabe von Aktien	–	(101.375)	–	–	–	(101.375)
Minderheitsaktionäre	–	–	–	–	(33.781)	(33.781)
Eigene Aktien	(261.575)	(825.791)	–	–	–	(1.087.366)
<b>Stand zum 30. Juni 2007</b>	<b>1.239.925</b>	<b>2.081.547</b>	<b>511.926</b>	<b>(19.404)</b>	<b>8.884</b>	<b>3.822.878</b>

# Segmente nach Geschäftssektoren

## Wichtige Bilanzierungsgrundsätze

### Segmente nach Geschäftssektoren

	Mieteinnahmen		Betriebsergebnis *	
	1HJ 2006 TEUR	1HJ 2007 TEUR	1HJ 2006 TEUR	1HJ 2007 TEUR
Subregionales Einkaufszentrum	26.658	39.802	18.997	31.076
Nachbarschaftszentrum	9.446	15.465	7.416	12.951
Convenience Center	1.285	1.379	993	1.103
Fachmarkt / Supermarkt	4.075	3.882	3.234	2.818
Fachmarktzentrum / Power Center	735	768	559	627
Kaufhaus / Logistik Park	915	618	525	379
Sonstige Arten von Immobilien	447	340	(91)	(360)
<b>Gesamt</b>	<b>43.561</b>	<b>62.254</b>	<b>31.633</b>	<b>48.594</b>

\* ohne Berücksichtigung der Aufwertungsgewinne

### Wichtige Bilanzierungsgrundsätze

Der konsolidierte Zwischenabschluss zum 30. Juni 2007 basiert auf ungeprüften Werten und wurde gemäß den vom International Accounting Standards Board (IASB 34) veröffentlichten IFRS-Rechnungslegungsstandards (International Financial Reporting Standards) und ihren jeweiligen Interpretationen aufgestellt, jeweils in der von der EU angenommenen Fassung. Informationen über die von Meinl European Land Limited (die „Gesellschaft“) zum Zeitpunkt der Aufstellung des Zwischenabschlusses angewandten IFRS entnehmen Sie bitte dem konsolidierten Abschluss zum 31. Dezember 2006.

#### Immobilienanlagen

Immobilienanlagen werden zum Verkehrswert (fair value) ausgewiesen. Der Verkehrswert der Immobilienanlagen zum 30. Juni 2007 wurde von Cushman & Wakefield ermittelt. Immobilienanlagen in Entwicklung werden nach dem Anschaffungswertprinzip erfasst. Alle direkt mit dem Kauf und der Errichtung einer Immobilie verbundenen Kosten sowie die nachfolgenden Investitionskosten für ihre Entwicklung, die als Akquisitionskosten betrachtet werden können, werden aktiviert. Grundstücke werden solange als „Immobilienanlagen in Entwicklung“ betrachtet, bis die entsprechenden Baugenehmigungen für die geplante Grundstücksentwicklung erteilt wurden und die Tätigkeiten in Verbindung mit der Errichtung der Immobilie (d.h. die Bauarbeiten)

begonnen wurden. Nachdem diese Bedingungen erfüllt wurden, werden die Grundstücke als „Immobilienanlagen“ behandelt und entsprechend ihrem Verkehrswert neu bewertet. Der Verkehrswert dieser Grundstücke basiert auf dem Wert, zu dem die Grundstücke auf dem Markt verkauft werden könnten, dieser Wert wurde von Cushman & Wakefield in Höhe des Verkehrswerts des abgeschlossenen Projekts abzüglich der Fertigstellungskosten und eines angemessenen Gewinns der Entwicklungsgesellschaft angesetzt.

#### Beteiligungen an Konzerngesellschaften

Während der ersten 6 Monate von 2007 gründete die Gesellschaft das russische Unternehmen OOO Manhattan Real Estate Management als Managementgesellschaft für die russischen Aktivitäten. Weiterhin hat die Gesellschaft 16 neue Immobilienholdinggesellschaften in Verbindung mit geplanten Entwicklungsprojekten gegründet oder erworben (fünf in Russland, fünf in Polen, fünf in der Türkei und eines in Bulgarien) sowie eine neue Dienstleistungsgesellschaft in der Tschechischen Republik (MFM Services, s.r.o.). Im März 2007 erwarb die Gesellschaft Anteile an der Euro Prime Liquidity Fund B.V. („Liquidity Fund“). Unternehmensgegenstand des Liquidity Fund ist die Anlage von Gesellschaftsmitteln in kurzfristige Euro-Schuldttitel. Die durchschnittliche Laufzeit dieser Anlagen ist so gewählt, dass der Liquiditätsbedarf der Gesellschaft gedeckt wird.

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2007 hat die Gruppe Aktienanteile an den folgenden Unternehmen erworben:

Name des Unternehmens	Land	Anteil	Vermögenswerte	Verbindlichkeiten	Kaufpreis	Nettoergebnis-
			erworben	erworben		
			TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
OOO Delta	Russland	45%	0	0	1	(3)
OOO Nautilus	Russland	45%	49	49	1	(4)
OOO Stroyremmontazh	Russland	100%	82	83	11.149	(25)
MFM Services s.r.o.	Tschechien	100%	7	0	7	8
Euro Prime Liquidity Fund B.V.	Curacao	80%	0	0	1	22.435
Galeria na Wyspie Sp. Z o.o.	Polen	65%	3.123	3.022	9	(2)
L.P.H. Sp. Z o.o.	Polen	65%	3.109	3.022	9	(19)
OOO Engineerix	Russland	63%	1.931	1.102	15	4
ZAO Patera	Russland	100%	2.009	1.969	59.155	(32)
Multi Turkmall Altı Emlak, A.S.	Türkei	100%	36.768	28.951	23	704
Forum Sofia AD	Bulgarien	80%	39.336	39.336	24.000	0

## Liquide Mittel

Die liquiden Mittel bestehen aus Barmitteln (TEUR 5.094.168) und Wertpapieren (TEUR 1.230.896). Die von der Gruppe gehaltenen Wertpapiere haben sich im ersten Quartal 2007 aufgrund der Erstinvestition des Liquidity Fund in Anleihen erhöht.

## Aktienkapital

Im Februar 2007 erhöhte die Gesellschaft ihr Aktienkapital um 75 Millionen neue Aktien, die zu einem Emissionspreis von EUR 19,70 ausgegeben wurden. Nach dieser Kapitalerhöhung sind derzeit 300 Millionen Aktien der Gesellschaft an der Wiener Börse notiert.

Zum 30. Juni 2007 hat die Gesellschaft insgesamt 52.315.000 an der Wiener Börse gelistete Zertifikate, welche Aktien der Gesellschaft vertreten, zurückerworben. Diese Zertifikate waren zum 30. Juni 2007 weiter ausstehend und führten im Einklang mit IAS 32 zu einer Reduktion des zugrundeliegenden Aktienkapitals. Die Kalkulation des NAV pro Aktie wurde nach Abzug der zum 30. Juni 2007 zurückerworbenen Zertifikate durchgeführt. Auf den Gewinn je Aktie hatte die Maßnahme in der Berichtsperiode keine Auswirkung.

## Ausleihungen

Im Januar 2007 tilgte die Gesellschaft Commercial Paper („CP“), die im Dezember 2006 ausgegeben wurden, mit einem Gesamtbetrag von TEUR 2.300.000. Im März 2007 gab die Gesellschaft CP in Höhe von TEUR 3.900.000 aus.

## Transaktionen mit verbundenen Parteien

Während des Berichtszeitraums schloss die Gesellschaft keine Transaktionen mit ihrem eigenen Direktorium ab. Nach dem Ausscheiden von Dominion Fund Administrators Limited als Gesellschaftssekretär, Administrator und Registerführer bestellte die Gesellschaft am 31. Jänner 2007 Bedell Secretaries Limited als neuen Gesellschaftssekretär, Administrator und Registerführer. Die Gesellschaft schloss neben den Verträgen in Zusammenhang mit den vorstehend genannten Dienstleistungen keine weiteren Verträge mit Bedell Secretaries Limited ab.



# Kontakt

Meinl European Land Limited  
26 New Street, St. Helier / Jersey JE2 3RA

[www.meinleuropeanland.com](http://www.meinleuropeanland.com)  
[ir@meinleuropeanland.com](mailto:ir@meinleuropeanland.com)