

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærene i Baltic Property Trust A/S

Vi har revideret årsrapporten for Baltic Property Trust A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

AUDITORS' REVIEW

To the shareholders of Baltic Property Trust A/S

We have audited the Annual Report of Baltic Property Trust A/S for the financial year ended 31 December 2003.

The Annual Report is the responsibility of the Company's Board of Directors and Executive Board. Our responsibility is to express an opinion on the Annual Report based on our audit.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. The standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the Annual Report is free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the Annual Report. An audit also includes assessment of the accounting policies used and significant estimates made by the Executive Board, as well as an evaluation of the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

REVISIONSPÅTEGNING – fortsat

Konklusion

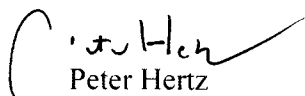
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og internationale regnskabsstandarder (IFRS).

København, den 30. marts 2004

Copenhagen, 30th March, 2004

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Peter Hertz

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

AUDITORS' REPORT – continued

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the Company and the Group's financial position as at 31 December 2003 and of the results of the Company and the Group's operations and the consolidated cash flows for the financial year then ended in accordance with the Danish Financial Statements Act, Danish Accounting Standards, and International Financial Reporting Standards (IFRS).



Henrik Reedtz

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant