



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1284 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Horze Ejendomme A/S

Vallensbækvej 22a, 2605 Brøndby

CVR-nr. 28 29 68 27
Company reg. no. 28 29 68 27

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2016
1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. februar 2017.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 28 February 2017.

Liza Borch
Dirigent
Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Resultatopgørelse	9
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	10
<i>Balance sheet</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Horze Ejendomme A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Horze Ejendomme A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

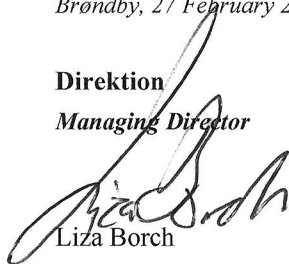
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Brøndby, den 27. februar 2017

Brøndby, 27 February 2017

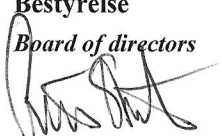
Direktion
Managing Director



Liza Borch

Bestyrelse
Board of directors

Rune Stadven
formand
chairman



Johannes Nevanlinna



Liza Borch



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Horze Ejendomme A/S
To the shareholders of Horze Ejendomme A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Horze Ejendomme A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Horze Ejendomme A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

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.

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit 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.*
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 27. februar 2017
Copenhagen, 27 February 2017

Christensen Kjarulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41


Anders Ingemann Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet
The company

Horze Ejendomme A/S
Vallensbækvej 22a
2605 Brøndby

Hjemmeside: www.horze.com
Web site

CVR-nr.: 28 29 68 27
Company reg. no.

Stiftet: 15. december 2004
Established: 15 December 2004

Hjemsted: Brøndby
Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
12. regnskabsår
12th financial year

Bestyrelse
Board of directors

Rune Stadven, formand, *chairman*
Johannes Nevanlinna
Liza Borch

Direktion
Managing Director

Liza Borch

Revision
Auditors

Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bankforbindelse
Bankers

Danske Bank

Modervirksomhed
Parent company

Oy Finn-Tack Holding Ltd.



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Hovedaktiviteten består af besiddelse og udlejning af fast ejendom.

Principal activities are possession and rental of real estate.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør 469 t.kr. mod 377 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 141 t.kr. mod 23 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is tDKK 469 against tDKK 377 last year. The results from ordinary activities after tax are tDKK 141 against tDKK 23 last year. The management considers the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsafslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2016	2015
Bruttofortjeneste Gross profit	468.524	377.456
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-93.500	-93.500
Driftsresultat Operating profit	375.024	283.956
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	87.494	86.946
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-321.361	-347.579
Resultat før skat Results before tax	141.157	23.323
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat Results for the year	141.157	23.323
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	141.157	23.323
Disponeret i alt Distribution in total	141.157	23.323



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aktiver <i>Assets</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
2 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>	0	0
3 Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	<u>5.813.000</u>	<u>5.906.500</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>5.813.000</u>	<u>5.906.500</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>5.813.000</u>	<u>5.906.500</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>			
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		7.190	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>		5.098.006	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		<u>0</u>	<u>5.231.657</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>		<u>5.105.196</u>	<u>5.231.657</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>		<u>86.284</u>	<u>37.386</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>		<u>5.191.480</u>	<u>5.269.043</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>		<u>11.004.480</u>	<u>11.175.543</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital <i>Equity</i>			
5	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	18.400.000	18.400.000
6	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>-12.246.549</u>	<u>-12.387.706</u>
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>6.153.451</u>	<u>6.012.294</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>			
	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	2.825.430	3.040.756
	Kreditinstitutter i øvrigt <i>Bank debts</i>	<u>1.634.897</u>	<u>1.734.159</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>4.460.327</u>	<u>4.774.915</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
7 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	303.455	280.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	37.375
Anden gæld <i>Other debts</i>	67.247	50.959
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>390.702</u>	<u>388.334</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>4.851.029</u>	<u>5.163.249</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>11.004.480</u>	<u>11.175.543</u>
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
9 Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

	2016	2015
1. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	321.361	347.579
	321.361	347.579
2. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	770.429	770.429
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-770.429	0
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	0	770.429
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-770.429	-770.429
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	770.429	0
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Amortisation and writedown 31 December</i>	0	-770.429
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	0	0



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
3. Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	500.000	500.000
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-500.000	-500.000
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Amortisation and writedown 31 December</i>	<u>-500.000</u>	<u>-500.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
4. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	9.647.042	9.647.042
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>9.647.042</u>	<u>9.647.042</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-3.740.542	-3.647.042
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-93.500	-93.500
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Depreciation and writedown 31 December</i>	<u>-3.834.042</u>	<u>-3.740.542</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>5.813.000</u>	<u>5.906.500</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
5. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar		
<i>Contributed capital 1 January</i>	18.400.000	18.400.000
	<u>18.400.000</u>	<u>18.400.000</u>

Aktiekapitalen består af 18.400 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 18.400 shares, each with a nominal value of DKK 1000. No shares hold particular rights.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:

11-09-2012, kapitalforhøjelse 8.400 t.kr., som er indbetalt ved konvertering af gæld.

11-09-2012, increase of share capital, 8,400 t.DKK paid by a conversion of debt.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar		
<i>Results brought forward 1 January</i>	-12.387.706	-12.411.029
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	141.157	23.323
	<u>-12.246.549</u>	<u>-12.387.706</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

			<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
7. Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
	Afdrag første år <i>Instalments first year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>	Gæld i alt 31/12 2016 <i>Debt in total 31 Dec 2016</i>	Gæld i alt 31/12 2015 <i>Debt in total 31 Dec 2015</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	209.573	2.021.397	3.035.003	3.233.756
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Bank debts</i>	<u>93.882</u>	<u>1.260.000</u>	<u>1.728.779</u>	<u>1.821.159</u>
	<u>303.455</u>	<u>3.281.397</u>	<u>4.763.782</u>	<u>5.054.915</u>

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.035 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 5.813 t.kr.

As security for mortgage debts, tDKK 3,035 mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of tDKK 5,813 at 31 December 2016

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 600 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

The company has issued owner's mortgage at a total amount of tDKK 600 as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on the above land and buildings and tangible fixed assets.



Noter Notes

All amounts in DKK.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat) *Mortgage and securities (continued)*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt, 1.729 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 5.813 t.kr.

As security for creditinstitutions' debts, etc. tDKK 1,729, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of tDKK 5,813 at 31 December 2016.

Til sikkerhed for eventuel gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 200 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balance dagen udgør:

As security for any bank debts the company has provided security in company assets representing a nominal value of tDKK 200. This security in company assets comprises the below assets, stating the book values:

Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	7 t.kr.
<i>Receivable from sales and services</i>	<i>tDKK 7</i>

9. Eventualposter *Contingencies*

Eventualaktiver *Contingent assets*

Selskabet har eventuelaktiv i form af fremførbare skattemæssige underskud på 16.357 t.kr. Skatteværdien heraf 3,599 t.kr. er ikke indregnet i balancen, da underskuddet ikke forventes at kunne udnyttes inden for en kortere årsrække.

The company has a contingent asset in the form of tax losses carried forward tDKK 16,357. The tax value hereof, tDKK 3,599 is not recognized in the balance sheet as the loss is not expected to be used within a few years.

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Horze Danmark ApS, CVR-nr. 32879667 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Horze Danmark ApS, company reg. no 32879667 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.



Noter Notes

All amounts in DKK.

9. Eventualposter (fortsat) Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat) Joint taxation (continued)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

The total tax payable under the joint taxation amounts to DKK 0 thousand.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Horze Ejendomme A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Horze Ejendomme A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler og tab på debitorer.

Other external costs comprise costs for administration, premises and loss on debtors.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 posterings direkte i egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Acquired goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. As it is not possible to determine a reliable estimate of the useful life, the amortisation period is set at 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Bygninger

Buildings 100 år / years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture 5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account under deoreciation.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The book values of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual writedown tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen. *The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.*

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes.

Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Horze Ejendomme A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Horze Ejendomme A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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