KRØYER PEDERSEN
STATSAUTORISEREDE REVISORER

UKF (Denmark) A/S

Viborgvej 265, Skave, 7500 Holstebro

CVR-nr. 35 05 09 49
Company reg. no. 35 05 09 49

Årsrapport
Annual report

2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juni 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 28 June 2016

John Eggert Jensen
dirigent
chairman of the meeting

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 %.*

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
The independent auditor's reports	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	5
Company data	
Hovedtal og nøgletal	6
Financial highlights	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. april 2015 - 31. marts 2016	
Annual accounts 1 April 2015 - 31 March 2016	
Anvendt regnskabspraksis	8
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	15
Profit and loss account	
Balance	16
Balance sheet	
Noter	20
Notes	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 for UKF (Denmark) A/S.
The board of directors and the managing director have today presented the annual report of UKF (Denmark) A/S for the financial year 1 April 2015 to 31 March 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. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 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 March 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 April 2015 to 31 March 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.

Holstebro, den 10. juni 2016
Holstebro, 10 June 2016

Direktion
Managing Director

John Eggert Jensen

Bestyrelse
Board of directors

Chun Chau Wong formand *chairman*	Hans Kurt Høgedal	John Eggert Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Til kapitalejeren i UKF (Denmark) A/S
To the shareholder of UKF (Denmark) A/S

Påtegning på årsregnskabet
Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for UKF (Denmark) A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of UKF (Denmark) A/S for the financial year 1 April 2015 to 31 March 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
The management's responsibility 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. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar
Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

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 selskabets 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 selskabets 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.
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.
The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion
Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 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 March 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Holstebro, den 10. juni 2016
Holstebro, 10 June 2016

KRØYER PEDERSEN
Statsautoriserede Revisorer I/S
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 89 22 49 18

Hans Madsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	UKF (Denmark) A/S Viborgvej 265 Skave 7500 Holstebro	
	Telefon: *Phone:*	+45 22 56 09 09
	CVR-nr.: *Company reg. no.:*	35 05 09 49
	Stiftet: *Established:*	28. februar 2013 *28 February 2013*
	Hjemsted: *Domicile:*	Holstebro *Holstebro*
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. april - 31. marts *1 April - 31 March* 3. regnskabsår *3rd financial year*
Bestyrelse ***Board of directors***	Chun Chau Wong, formand*, chairman* Hans Kurt Høgedal John Eggert Jensen	
Direktion ***Managing Director***	John Eggert Jensen	
Revision ***Auditors***	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S	
Bankforbindelse ***Bankers***	Ringkjøbing Landbobank A/S	
Advokatforbindelse ***Lawyer***	Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & Partner	
Modervirksomhed ***Parent company***	UKF (Holdings) Ltd	

Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

DKK in thousands.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Resultatopgørelse: ***Profit and loss account:***			
Bruttofortjeneste *Gross profit*	4.926	8.000	5.757
Resultat før finansielle poster *Results from operating activities*	-17.930	-876	-1.274
Finansielle poster, netto *Net financials*	-4.843	-2.946	-2.069
Årets resultat *Results for the year*	-22.774	-3.822	-3.343
Balance: ***Balance sheet:***			
Balancesum *Balance sheet sum*	187.888	71.352	49.079
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in tangible fixed assets represent*	90.518	7.476	30.217
Egenkapital *Equity*	-29.439	-6.665	-2.843
Nøgletal i %: *) ***Key figures in %: *)***			

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

**) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter
The significant activities of the enterprise

Hovedaktiviteten er i lighed med sidste år produktion og handel samt virksomhed indenfor minkavl.
The object of the company is production and trade within fur breedings.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør 4.926 t.kr. mod 8.000 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -22.774 t.kr. mod -3.822 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.
The gross profit for the year is TDKK 4.926 against TDKK 8.000 last year. The results from ordinary activities after tax areTDKK -22.774 against TDKK -3.822 last year. The management consider the results unsatisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb
Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning 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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Årsrapporten for UKF (Denmark) A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.
The annual report for UKF (Denmark) 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).

Omregning af fremmed valuta
Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.
Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.
Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.
Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Resultatopgørelsen
The profit and loss account

Bruttofortjeneste
Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpemidler, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.
The gross profit comprises the net turnover, cost of sale, other operating income, 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Værdiregulering af stambesætning og skind indregnes i resultatopgørelsen som nettoomsætning.
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.

The resulting gain/loss of the change in value of biological assets is recognised as revenue.

Omkostninger til råvarer og hjælpemidler omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.
Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, biler, lokaler og administration.
Other external costs comprise costs for production, cars, premises and administration.

Personaleomkostninger
Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.
Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Afskrivninger
Depreciation

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.
Depreciation comprise of depreciation relating to tangible fixed assets.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.
Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Finansielle poster
Net financials
Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer 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 concerning the financial year.

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 posteringer direkte på 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.

Balancen
The balance sheet

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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*	20 - 50 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 salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.
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 as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter
Leasing contracts

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.
At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or an approximate value for the same is used as the capitalisation rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.
The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

Finansielle anlægsaktiver
Financial fixed assets

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Andre værdipapirer og kapitalandele
Other securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value (market price) on the balance sheet date.

Varebeholdninger
Inventories

Stambesætning måles som biologiske aktiver til markedsværdi fratrukket salgsomkostninger. Salgsomkostninger er omkostninger direkte relateret til salget eksklusiv renter og skat.

Breeding strain are stated as biological assets at fair value less selling costs directly attributable to the disposal of assets, excluding finance costs and income taxes.

Fremstillede færdigvarer bestående af minkskind måles som biologiske aktiver til markedsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Manufactured goods consisting of minkskins are stated as biological assets at fair value less selling cost directly attributable to the disposal of assets, excluding finance costs and income taxes.

Tilgodehavender
Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

Periodeafgrænsningsposter
Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger
Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Egenkapital - udbytte
Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.
Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

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.

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.
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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Nøgletal
The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".
The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:
The key figures in the survey appear as follows:

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts
Profit and loss account 1 April - 31 March

All amounts in DKK.

Note		2015/16 kr.	2014/15 kr.
	Bruttofortjeneste ***Gross profit***	**4.925.947**	**8.000.481**
1	Personaleomkostninger *Staff costs*	-14.563.428	-6.349.607
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets*	-8.292.567	-2.499.561
	Andre driftsomkostninger *Other operating costs*	0	-26.834
	Resultat før finansielle poster ***Results before net financials***	**-17.930.048**	**-875.521**
	Finansielle indtægter *Financial income*	0	3.552
2	Finansielle omkostninger *Financial costs*	-4.843.495	-2.949.819
	Resultat før skat ***Results before tax***	**-22.773.543**	**-3.821.788**
	Skat af årets resultat *Tax on ordinary results*	0	0
	Årets resultat ***Results for the year***	**-22.773.543**	**-3.821.788**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed distribution of the results:***		
	Disponeret fra overført resultat *Allocated from results brought forward*	-22.773.543	-3.821.788
	Disponeret i alt ***Distribution in total***	**-22.773.543**	**-3.821.788**

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		2016 kr.	2015 kr.
	Anlægsaktiver ***Fixed assets***		
3	Grunde og bygninger *Land and property*	78.605.947	18.701.014
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, operating assets, and fixtures and furniture*	33.633.528	6.505.229
5	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver *Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets*	1.415.111	6.304.173
	Materielle anlægsaktiver i alt *Tangible fixed assets in total*	113.654.586	31.510.416
6	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other securities and equity investments*	1.231.968	391.817
	Finansielle anlægsaktiver i alt *Financial fixed assets in total*	1.231.968	391.817
	Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets in total***	**114.886.554**	**31.902.233**

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		2016 kr.	2015 kr.
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and trade goods*	45.701.300	21.139.920
	Stambesætning *Breeding strain*	25.067.750	16.600.650
	Varebeholdninger i alt *Inventories in total*	70.769.050	37.740.570
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade debtors*	0	25.875
	Andre tilgodehavender *Other debtors*	1.606.807	1.448.704
	Periodeafgrænsningsposter *Accrued income and deferred expenses*	622.589	229.298
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	2.229.396	1.703.877
	Likvide beholdninger *Cash funds*	2.562	5.218
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**73.001.008**	**39.449.665**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**187.887.562**	**71.351.898**

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

All amounts in DKK.

Passiver
Equity and liabilities

Note		2016 kr.	2015 kr.
	Egenkapital ***Equity***		
7	Aktiekapital *Contributed capital*	500.000	500.000
8	Overført resultat *Results brought forward*	-29.938.539	-7.164.996
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**-29.438.539**	**-6.664.996**
	Gældsforpligtelser ***Liabilities***		
9	Leasingforpligtelser *Leasing liabilities*	583.057	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt *Long-term liabilities in total*	583.057	0

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

All amounts in DKK.

Passiver
Equity and liabilities

Note		2016 kr.	2015 kr.
9	Kortfristet del af langfristet gæld *Short-term part of long-term liabilities*	252.000	0
	Gæld til pengeinstitut *Bank debts*	37.207.529	159.344
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade creditors*	2.496.563	335.593
	Gæld til tilknyttet virksomhed *Debt to group enterprises*	153.414.765	58.431.904
	Anden gæld *Other debts*	23.372.187	19.090.053
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	216.743.044	78.016.894
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**217.326.101**	**78.016.894**
	Passiver i alt ***Equity and liabilities in total***	**187.887.562**	**71.351.898**

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

11 Nærtstående parter
Related parties

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		2015/16 kr.	2014/15 kr.
1.	**Personaleomkostninger** ***Staff costs***		
	Lønninger og gager *Salaries and wages*	13.839.776	5.898.181
	Pensioner *Pension costs*	404.473	334.280
	Andre omkostninger til social sikring *Other costs for social security*	117.882	45.031
	Personaleomkostninger i øvrigt *Other staff costs*	201.297	72.115
		14.563.428	**6.349.607**
2.	**Finansielle omkostninger** ***Financial costs***		
	Renter, tilknyttet virksomhed *Interest, group enterprise*	3.128.567	2.442.571
	Andre renteomkostninger *Other interest costs*	1.714.928	507.248
		4.843.495	**2.949.819**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/3 2016 kr.	31/3 2015 kr.
3.	**Grunde og bygninger** ***Land and property***		
	Kostpris 1. april *Cost 1 April*	19.773.886	19.542.717
	Tilgang i årets løb *Additions during the year*	62.551.523	231.169
	Afgang i årets løb *Disposals during the year*	-81.480	0
	Kostpris 31. marts ***Cost 31 March***	**82.243.929**	**19.773.886**
	Afskrivninger 1. april *Depreciation 1 April*	-1.072.872	-443.959
	Årets afskrivninger *Depreciation and writedown for the year*	-2.565.110	-628.913
	Afskrivninger 31. marts ***Depreciation 31 March***	**-3.637.982**	**-1.072.872**
	Regnskabsmæssig værdi 31. marts ***Book value 31 March***	**78.605.947**	**18.701.014**
	Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på *Leased assets are included with a book value of*	872.583	0

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/3 2016 kr.	31/3 2015 kr.
4.	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar** ***Other plants, operating assets, and fixtures and furniture***		
	Kostpris 1. april *Cost 1 April*	9.671.926	9.224.460
	Tilgang i årets løb *Additions during the year*	32.855.756	940.446
	Afgang i årets løb *Disposals during the year*	0	-492.980
	Kostpris 31. marts ***Cost 31 March***	**42.527.682**	**9.671.926**
	Afskrivninger 1. april *Depreciation 1 April*	-3.166.697	-1.417.195
	Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	-5.727.457	-1.870.648
	Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver *Depreciation and writedown, assets disposed of*	0	121.146
	Afskrivninger 31. marts ***Depreciation 31 March***	**-8.894.154**	**-3.166.697**
	Regnskabsmæssig værdi 31. marts ***Book value 31 March***	**33.633.528**	**6.505.229**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/3 2016 kr.	31/3 2015 kr.
5.	**Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver** ***Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets***		
	Kostpris 1. april *Cost 1 April*	6.304.173	0
	Tilgang i årets løb *Additions during the year*	1.415.111	6.304.173
	Afgang i årets løb *Disposals during the year*	-6.304.173	0
	Kostpris 31. marts ***Cost 31 March***	**1.415.111**	**6.304.173**
	Regnskabsmæssig værdi 31. marts ***Book value 31 March***	**1.415.111**	**6.304.173**
6.	**Andre værdipapirer og kapitalandele** ***Other securities and equity investments***		
	Kostpris 1. april *Cost 1 April*	391.817	0
	Kostpris 31. marts ***Cost 31 March***	**391.817**	**0**
	Årets opskrivninger *Revaluations for the year*	840.151	391.817
	Opskrivninger 31. marts ***Revaluation 31 March***	**840.151**	**391.817**
	Regnskabsmæssig værdi 31. marts ***Book value 31 March***	**1.231.968**	**391.817**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/3 2016 kr.	31/3 2015 kr.
7. Aktiekapital ***Contributed capital***		
Aktiekapital 1. april *Contributed capital 1 April*	500.000	500.000
	500.000	**500.000**

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.
The share capital consists of 500.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:
Pr. 28/2 2013 blev selskabet stiftet med en selskabskapital på 500 t.kr.
Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:
As of 28 February 2013 the company was founded with a contributed capital of TDKK 500.

Selskabet er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabslovens § 119. Selskabets drift er blevet finansieret af lån fra moderselskabet UKF (Holdings) Ltd. Selskabet har opstartet drift i marts 2013 og forventer at kunne retablere selskabets kapital herigennem eller via kapitaltilskud fra modervirksomheden.

Selskabet har modtaget en støtteerklæring fra UKF (Holdings) Ltd., som bekræfter, at UKF (Holdings) Ltd. fortsat vil yde finansiering til UKF (Denmark) A/S for at sikre, at UKF (Denmark) A/S kan fortsætte driften i minimum et år.
The company is covered by laws and regulations concerning loss of capital according to the Danish Companies Act § 119. The company´s operations are financed by an intercompany loan from the parent company UKF (Holdings) Ltd. The company started its activities in March 2013 and is expected to restore share capital through its operations or capital contribution from its parent company.

The company has received a letter of support from UKF (Holdings) Ltd. which confirms that UKF (Holdings) Ltd. will continue to fund UKF (Denmark) A/S by giving necessary credit to make sure that UKF (Denmark) A/S can continue the business for at least a year.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/3 2016 kr.	31/3 2015 kr.
8. Overført resultat ***Results brought forward***		
Overført resultat 1. april *Results brought forward 1 April*	-7.164.996	-3.343.208
Årets overførte overskud eller underskud *Profit or loss for the year brought forward*	-22.773.543	-3.821.788
	-29.938.539	**-7.164.996**

9. Gældsforpligtelser
Liabilities

	Afdrag første år ***Instalments first year*** **kr.**	**Restgæld efter 5 år** ***Outstanding debt after 5 years*** **kr.**	**Gæld i alt 31/3 2016** ***Debt in total 31 Mar 2016*** **kr.**	**Gæld i alt 31/3 2015** ***Debt in total 31 Mar 2015*** **kr.**
Leasingforpligtelser *Leasing liabilities*	252.000	0	835.057	0
	252.000	**0**	**835.057**	**0**

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Til sikkerhed for anden gæld, 19.260 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2016 udgør 26.471 t.kr.

As security for debts, TDKK 19.260, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of TDKK 26.471 at 31 March 2016

Noter
Notes

All amounts in DKK.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)
Mortgage and securities (continued)

Til sikkerhed for virksomhedens gæld til pengeinstitut er der stillet virksomhedspant på 63,5 mio. kr. over for Ringkjøbing Landbobank A/S med sikkerhed i følgende aktiver:

As security for the company´s debt to bank, the company has issued a company charge worth a total of DKK 63,5 million to Ringkjøbing Landbobank A/S with security in the following assets:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.633 t.dkr.
Other plants, operationg assets and fixtures	
Varebeholdninger	70.769 t.dkr.
Inventories	

11. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Trade Region Limited, Hong Kong (Registrered on the British Virgin Islands)

Koncernregnskabet for UKF (Holdings) Ltd. kan rekvireres ved henvendelse til selskabet på web-adressen ukf.com.hk.

The consolidated annual accounts for UKF (Holdings) Ltd. may be ordered by contacting the company on the webadress ukf.com.hk..