



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**LANDMAD.DK A/S**  
**KANNIKEGADE 30, 8500 GRENÅ**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. juni 2017

---

Alex Lysemose

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   | Side  |
|---|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                      |       |
| Selskabsoplysninger.....                        | 3     |
| <b>Erklæringer</b>                              |       |
| Ledelsespåtegning.....                          | 4     |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-7   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                        |       |
| Ledelsesberetning.....                          | 8     |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>     |       |
| Resultatopgørelse.....                          | 9     |
| Balance.....                                    | 10-11 |
| Noter.....                                      | 12-13 |
| Anvendt regnskabspraksis.....                   | 14-17 |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | Landmad.dk A/S<br>Kannikegade 30<br>8500 Grenå   |
|                      | CVR-nr.: 36 06 10 49<br>Stiftet: 4. august 2014<br>Hjemsted: Grenaa<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Bestyrelse</b>    | Alex Lysemose, Formand<br>Anders Borne Fauerskov<br>Peter Bager<br>Louise Juul Dolmer                        |
| <b>Direktion</b>     | Louise Juul Dolmer   |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Fælledvej 1<br>5000 Odense C                                   |
| <b>Pengeinstitut</b> | Sparekassen Kronjylland<br>Tronholmen 1<br>8900 Randers  |
| <b>Advokat</b>       | LETT Advokatpartnerselskab<br>Vester Allé 4<br>8000 Århus  |

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Landmad.dk A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grenaa, den 8. juni 2017

Direktion:

---

Louise Juul Dolmer

Bestyrelse:

---

Alex Lysemose  
Formand

---

Anders Borne Fauerskov

---

Peter Bager

---

Louise Juul Dolmer

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Landmad.dk A/S

### Konklusion

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

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.

### Grundlag for konklusion

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.

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til afsnittet "Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold" i ledelsesberetningen samt særskilt note om going concern, hvoraf det fremgår, at ledelsen forventer at det forventede likviditetsbehov for 2017 bliver fremskaffet, samt at ledelsen på baggrund heraf anser forudsætningerne for regnskabsaflæggelse med fortsat drift for øje for opfyldte. En væsentlig del af den forventede nødvendige kapitalfremskaffelse for 2017 er allerede tilvejebragt, og selskabets ledelse forventer at det resterende kapitalbehov bliver fremskaffet i den resterende del af 2017. Der er på underskriftstidspunktet usikkerhed forbundet med om den fornødne likviditet for den resterende del af 2017 bliver fremskaffet, og som følge heraf er der usikkerhed forbundet med vurderingen af selskabet som going concern, men vi er på det foreliggende grundlag enige i ledelsens vurdering.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Odense, den 8. juni 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Haagensen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er udvikling og drift af franchise kæden Landmad.dk med lokale købmandsbutikker med integrerede cafeer, der sælger lokalt producerede fødevarer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I balancen er indregnet et skatteaktiv på 790 tkr., hvilket primært skyldes uudnyttede skattemæssige underskud til fremførsel. Udnyttelsen af disse underskud er betinget af at selskabet genererer overskud i de kommende regnskabsår. Der er således usikkerhed angående værdien af aktivet for selskabet. Det er vores vurdering, at det skattemæssige underskud bliver udnyttet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Landmad.dk er en franchise kæde med lokale købmandsbutikker, integreret cafe og en webshop, der sælger lokalt producerede fødevarer direkte fra stedets stalde, hønsehuse, marker og frugthaver. Selve butikken er en blanding af en gård- og en købmandsbutik og en hyggelig cafe. Butikkerne er drevet af lokale folk, der får deres produkter fra producenter i lokalområdet. Hos Landmad vil det centrale altid være at mennesker kender mennesker - købmanden og producenten i et tæt samarbejde. Vores værdier og ideer bygger på nærhed, oprindelighed og dyreetik. Det betyder at vores fokus altid er på en nænsom håndtering af naturens afgrøder og gårdens dyr og det er det fælles og gennemgående varemærke i Landmad.

Vi har fokus på landmændene og de mindre specialproducenter til gavn og glæde for alle dem, der gerne vil have ærlige kvalitetsfødevarer med historie og rødder i den danske muld - direkte fra producenten. Det er vigtigt for Landmad, at der er bæredygtighed i produktionen og at de gode fødevarer er tilgængelige hver dag.

Selskabets 2. regnskabsår er anvendt på at videreudvikle franchise kæden Landmad.dk, samt på at udbygge antallet af Landmad butikker. Ved udgangen af 2016 var der i alt 8 Landmad butikker.

Udviklingen og opbygningen af Landmad.dk har været mere tids- og kapitalkrævende end oprindelig forudsat. Siden den sidste del af 2016 og i de første måneder af 2017 har der b.l.a. været fokus på at strømline og effektivisere konceptet samt at optimere og effektivisere de systemer, aftaler og procedurer mv., som bedst muligt understøtter de enkelte landmad butikker, inden åbningen af nye butikker.

Disse tiltag er nu gennemført og selskabet står nu med en endnu stærkere platform til fordel for de enkelte butikker, og selskabet er herefter klar til at åbne nye butikker. Således forventes der åbnet 6 nye butikker i 2. halvår 2017. Målsætningen er stadig 50 butikker fordelt over hele Danmark inden udgangen af 2020.

Selskabet er i løbet af 2016 omdannet til aktieselskab, og i den forbindelse er der foretaget en kapitalforhøjelse på i alt 1,5 mio. kr. Samtidig har Vækstfonden ydet selskabet et lån på 3 mio. kr., ligesom der er etableret nye kreditfaciliteter i selskabets pengeinstitut.

Resultat for 2016 udviser et underskud på 3,6 mio. kr., og egenkapitalen pr. 31. december 2016 er negativ med 0,9 mio. kr. Selskabets kapitalssituation ultimo 2016 er derfor svag.

Der er udarbejdet drifts-, status- og likviditetsbudgetter for årene 2017-2020. Der forventes også et underskud for 2017, men fra 2018 og årene frem forventes et stigende overskud i takt med udbygningen af antallet af butikker mv. Det forventes at likviditetsbehovet i 2017 bliver finansieret med en kombination af kapitaltilførsel fra investorer samt yderligere lån fra Vækstfonden og øvrige samarbejdspartnerne. En væsentlig del af finansieringsbehovet for 2017 er allerede tilvejebragt.

På baggrund af ovenstående anser vi forudsætningerne for regnskabsaflæggelse med fortsat drift for øje for opfyldte.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er udover ovennævnte ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

|  | Note | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>BRUTTOTAB.....</b>  |      | <b>-1.138.411</b> | <b>-352.558</b>   |
| Personaleomkostninger.....   | 1    | -2.166.521        | -583.017          |
| Af- og nedskrivninger.....   |      | -514.300          | -72.958           |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>   |      | <b>-3.819.232</b> | <b>-1.008.533</b> |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... |      | -328.327          | 0                 |
| Andre finansielle indtægter.....                                     |      | 2.467             | 1.648             |
| Andre finansielle omkostninger.....                                  |      | -416.217          | -1.905            |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>  |      | <b>-4.561.309</b> | <b>-1.008.790</b> |
| Skat af årets resultat.....  | 2    | 953.173           | 212.769           |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>   |      | <b>-3.608.136</b> | <b>-796.021</b>   |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                               |      |                   |                   |
| Anvendt af tidligere års overskud.....                               |      | -3.608.136        | -796.021          |
| <b>I ALT.....</b>  |      | <b>-3.608.136</b> | <b>-796.021</b>   |

## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER  | Note | 2016<br>kr.      | 2015<br>kr.      |
|--|------|------------------|------------------|
| Udviklingsomkostninger.....                      |      | 2.576.667        | 1.546.667        |
| Rettigheder.....                                 |      | 126.500          | 159.500          |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>           |      | <b>2.703.167</b> | <b>1.706.167</b> |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....     |      | 31.075           | 42.375           |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>             |      | <b>31.075</b>    | <b>42.375</b>    |
| Kapitalandele i dattervirksomheder.....          |      | 0                | 0                |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>            |      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                        |      | <b>2.734.242</b> | <b>1.748.542</b> |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....    |      | 357.395          | 126.114          |
| <b>Varebeholdninger.....</b>                     |      | <b>357.395</b>   | <b>126.114</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... |      | 575.689          | 363.176          |
| Udskudte skatteaktiver.....                      |      | 789.942          | 212.769          |
| Andre tilgodehavender.....                       |      | 153.090          | 253.690          |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                      |      | <b>1.518.721</b> | <b>829.635</b>   |
| Likvide beholdninger.....                        |      | 67.999           | 315.002          |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                    |      | <b>1.944.115</b> | <b>1.270.751</b> |
| <b>AKTIVER.....</b>                              |      | <b>4.678.357</b> | <b>3.019.293</b> |

**BALANCE 31. DECEMBER**

| PASSIVER  | Note     | 2016<br>kr.      | 2015<br>kr.      |
|---|----------|------------------|------------------|
| Selskabskapital.....  |          | 500.000          | 199.430          |
| Reserve for udviklingsomkostninger.....                     |          | 1.053.000        | 0                |
| Overført overskud.....                                      |          | -2.407.157       | 1.042.408        |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                                     | <b>3</b> | <b>-854.157</b>  | <b>1.241.838</b> |
| Hensættelser til kapitalandele i tilknyttet virksomhed..... |          | 328.326          | 0                |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>                          |          | <b>328.326</b>   | <b>0</b>         |
| Gæld til associerede virksomheder.....                      |          | 0                | 1.212.141        |
| Vækstfonden.....  |          | 3.000.000        | 0                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>                 | <b>4</b> | <b>3.000.000</b> | <b>1.212.141</b> |
| Gæld til pengeinstitutter.....                              |          | 567.742          | 0                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....               |          | 890.715          | 367.039          |
| Gæld, tilknyttet virksomhed.....                            |          | 244.605          | 0                |
| Anden gæld.....   |          | 470.700          | 198.275          |
| Periodeafgrænsningsposter.....                              |          | 30.426           | 0                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>                 |          | <b>2.204.188</b> | <b>565.314</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                              |          | <b>5.204.188</b> | <b>1.777.455</b> |
| <b>PASSIVER.....</b>  |          | <b>4.678.357</b> | <b>3.019.293</b> |
| <br>  |          |                  |                  |
| Eventualposter mv.  | 5        |                  |                  |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                       | 6        |                  |                  |
| Usikkerhed ved going concern                                | 7        |                  |                  |
| Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling            | 8        |                  |                  |

## NOTER

|  | 2016<br>kr.            | 2015<br>kr.              | Note                                      |                        |                 |
|--|------------------------|--------------------------|---|------------------------|-----------------|
| <b>Personaleomkostninger</b>   |                        |                          | <b>1</b>                                  |                        |                 |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br>5 (2015: 3)  |                        |                          |   |                        |                 |
| Løn og gager.....  | 1.912.272              | 424.323                  |   |                        |                 |
| Pensioner.....   | 34.675                 | 4.723                    |   |                        |                 |
| Andre omkostninger til social sikring.....   | 8.689                  | 5.520                    |   |                        |                 |
| Andre personaleomkostninger.....   | 210.885                | 148.451                  |   |                        |                 |
|  | <b>2.166.521</b>       | <b>583.017</b>           |   |                        |                 |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |                        |                          | <b>2</b>                                  |                        |                 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....  | -376.000               | 0                        |   |                        |                 |
| Regulering af udskudt skat.....  | -577.173               | -212.769                 |   |                        |                 |
|  | <b>-953.173</b>        | <b>-212.769</b>          |   |                        |                 |
| <b>Egenkapital</b>   |                        |                          | <b>3</b>                                  |                        |                 |
|  | Selskabs-<br>kapital   | Overkurs ved<br>emission | Reserve for<br>udviklingsoml<br>ostninger | Overført<br>overskud   | I alt           |
| Egenkapital 1. januar 2016.....  | 199.430                | 0                        | 0   | 1.042.408              | 1.241.838       |
| Kapitalforhøjelse.....   | 300.570                | 1.211.571                |   |                        | 1.512.141       |
| Overførsel til/fra andre poster.   |                        | -1.211.571               |   | 1.211.571              |                 |
| Forslag til årets<br>resultatdisponering.....  |                        |                          |   | -3.608.136             | -3.608.136      |
| Overført til reserve for<br>udviklingsomkostninger.....  |                        |                          | 1.053.000                                 | -1.053.000             |                 |
| <b>Egenkapital 31. december<br/>2016.....</b>  | <b>500.000</b>         | <b>0</b>                 | <b>1.053.000</b>                          | <b>-2.407.157</b>      | <b>-854.157</b> |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>   |                        |                          |   |                        | <b>4</b>        |
|  | 1/1 2016<br>gæld i alt | 31/12 2016<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år                        | Restgæld<br>efter 5 år |                 |
| Gæld til associerede virksomheder  | 1.212.141              | 0                        | 0   | 0                      |                 |
| Vækstfonden.....   | 0                      | 3.000.000                | 0   | 0                      |                 |
|  | <b>1.212.141</b>       | <b>3.000.000</b>         | <b>0</b>                                  | <b>0</b>               |                 |
| <b>Eventualposter mv.</b>  |                        |                          |   |                        | <b>5</b>        |
| <b>Eventualforpligtelser</b>   |                        |                          |   |                        |                 |
| Selskabet har for 2017 afgivet støtteerklæring overfor Landmad.dk/Grenå ApS. Landmad.dk/Grenå ApS' egenkapital pr. 31. december 2016 er negativ. |                        |                          |   |                        |                 |

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****6**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på 567 tkr. er der afgivet virksomhedspant på 800 tkr. der er afgivet pant i følgende varelager, debitorer, driftsmidler og goodwill, regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 udgør 964 tkr.

Til sikkerhed for lån til Vækstfonden på 3.000 tkr. er der afgivet virksomhedspant på 3.000 tkr. der er afgivet pant i følgende varelager, debitorer, driftsmidler og goodwill, regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 udgør 964 tkr.

**Usikkerhed ved going concern****7**

Resultat for 2016 udviser et underskud på 3,6 mio. kr., og egenkapitalen pr. 31. december 2016 er negativ med 0,9 mio. kr. Selskabets kapital situation ultimo 2016 er derfor svag.

Der er udarbejdet drifts-, status- og likviditetsbudgetter for årne 2017-2020. Der forventes også et underskud for 2017, men fra 2018 og årene frem forventes et stigende overskud i takt med udbygningen af antallet af butikker mv. Det forventes at likviditetsbehovet i 2017 bliver finansieret med en kombination af kapitaltilførsel fra investorer samt yderligere lån fra Vækstfonden og øvrige samarbejdspartnerne. En væsentlig del af finansieringsbehovet for 2017 er allerede tilvejebragt.

På baggrund af ovenstående anser ledelsens forudsætningerne for regnskabsafslæggelse med fortsat drift for øje for opfyldte.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****8**

I balancen er indregnet et skatteaktiv på 790 tkr., hvilket primært skyldes uudnyttede skattemæssige underskud til fremførsel. Udnyttelsen af disse underskud er betinget af at selskabet genererer overskud i de kommende regnskabsår. Der er således usikkerhed angående værdien af aktivet for selskabet. Det er vores vurdering, at det skattemæssige underskud bliver udnyttet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Landmad.dk A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Der er pr. 31. december 2016 indregnet en bunden reserve under egenkapitalen svarende til aktiverede udviklingsomkostninger i 2016 med fradrag af foretagne afskrivninger samt med fradrag af skatteværdien heraf, hvilket er et krav i henhold til den nye årsregnskabslov vedtaget i 2015.

I henhold til den gældende overgangsbestemmelse er sammenligningstal ikke tilpasset, da det nye lovkrav alene omfatter aktiverede udviklingsomkostninger fra og med 1. januar 2016.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Erhvervede rettigheder til Landmad.dk konceptet måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede rettigheder afskrives over en periode på 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

|  | Brugstid | Restværdi |
|--|----------|-----------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 5 år     | 0 %       |

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.



## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.