

Greenland Venture A/S

Reg.nr. 215.824

Årsrapport 2011

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2011	14
Balance pr. 31.12.2011	15
Pengestrømsopgørelse for 2011	17
Egenkapitalopgørelse for 2011	18
Noter	19

Selskabsoplysninger

Selskab

Greenland Venture A/S

Postboks 1068

3910 Nuuk

Reg.nr.: 215.824

GER-nr.: 17548387

Hjemstedskommune: Sermersooq

Telefon: 32 72 57

Telefax: 32 79 21

Internet: www.venture.gl

E-mail: Greenland@venture.gl

Bestyrelse

Vagn Andersen, formand

Steen Montgomery-Andersen

Mogens Nathansen

Direktion

Karsten Høy

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

20/6-12

Dirigent



Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Greenland Venture A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 6. juni 2012

Direktion



Karsten Høy
administrerende direktør

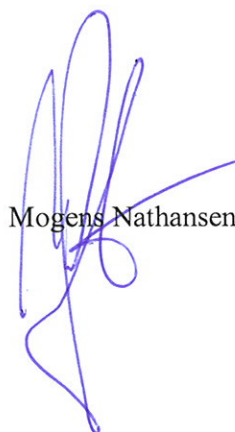
Bestyrelse



Vagn Andersen
formand



Steen Montgomery-Andersen



Mogens Nathansen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Greenland Venture A/S

Vi har revideret årsrapporten for Greenland Venture A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge grønlandsk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsrapporten. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af en årsrapport, 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 virksomhedens 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 årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

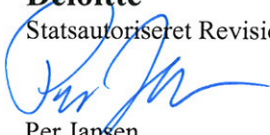
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nuuk, den 6. juni 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Per Jansen

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	<u>2007</u> <u>t.kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
5 års hovedtal					
Driftsresultat	(1.926)	(6.910)	(6.514)	(6.051)	(4.916)
Årets resultat	585	(1.724)	(1.545)	(22.780)	724
Finansielle anlægsaktiver	90.719	129.951	130.526	71.555	86.449
Omsætningsværdipapirer	22.654	5.658	7.305	38.935	38.248
Varebeholdninger	3.091	0	0	0	0
Egenkapital	140.754	139.547	138.002	115.222	115.946
Hensatte forpligtelser	1.500	3.266	4.387	5.291	4.791
Balancesum	147.092	144.082	143.395	121.630	128.360
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	0	(1)	(1)	(18)	1
Soliditetsgrad (%)	96	97	96	95	90

Ledelsesberetning

Indledning

Det har været et stærkt ønske fra Naalakkersuisut om, at der sker en effektivisering af den offentlige erhvervsfremme, samt at der dannes et godt og solidt fundament for vækst i landets økonomi og værdiskabelse i særdeleshed. Med det som udgangspunkt har Naalakkersuisut siden 2009 målrettet arbejdet på en ny erhvervsfremmestruktur.

Som et af resultaterne heraf og som et vigtigt led i den nye erhvervsfremmestruktur valgte Naalakkersuisut at frasælge Greenland Venture A/S til Inuit Service Company A/S (ISCO). Motivet bag dette frasalg er, at det vurderes, at der stadig er behov for risikovillig, fleksibel og tålmodig kapital, men med et ønske om en ændret tilgang til selskabets kerneopgave.

Formålet for selskabet er stadig at medvirke til at skabe nye vækstvirksomheder ved at stille kapital og kompetencer til rådighed. Men med ændringen i ejerforholdet vil to overordnede forhold have væsentlig betydning for selskabets fremtidige drift. Disse kan kort defineres således:

- Et ønske om en ren kommerciel og forretningsmæssig tilgang til eksisterende og nye projekter
- Et ønske om en mere rationel drift og udnyttelse af stordriftsfordele ved en samling af erhvervsrettede foranstaltninger hos ISCO A/S

I forbindelse med at ISCO A/S pr. 1. januar 2011 købte Greenland Venture A/S indtrådte ledelsen i ISCO A/S i Greenland Venture A/S' ledelse.

Med den nye ejer struktur og ledelse blev der implementeret en ny strategi for både eksisterende associerede selskaber såvel som tilgangen til nye investeringer. Dette er i tråd med de strategiske mål, som var bevæggrunden for overdragelsen til ISCO.

Det fælles omdrejningspunkt for såvel eksisterende som nye projekter er kommerciel bæredygtighed. Særlig for nye projekter er der opsat følgende nøgleforudsætninger i forbindelse med vurderingen af projekterne;

- At projekterne evalueres ud fra **kommercielle** kriterier herunder virksomhedens ledelse & markedspotentiale
- Projekterne skal have **innovativ** karakter og må ikke være **konkurrenceforvridende** i forhold til det eksisterende private marked
- Der kan tilbydes finansieringsmuligheder for alle brancher, hvor Greenland Venture A/S som partner skal være **"firstmover"** - særligt i brancher, som er i klar vækst i et marked, hvor der ikke er mange aktører samt i nye brancher

Ledelsesberetning

Disse forudsætninger danner hermed grundlag for den samlede fremadrettede investeringsstrategi for Greenland Venture A/S. En strategi der bygger på, at væksten i et i forvejen sundt og selvregulerende marked skal forbeholdes det private initiativ.

Greenland Venture A/S' rolle er at muliggøre vejen for nye kommercielle bæredygtige projekter der kan virke importbegrænsende eller fremme eksporten og dermed tilføre landets samlede kapitalmæssige ressourcer i bredeste forstand et løft.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Greenland Ventures formål er at rådgive og investere i virksomheder og projekter, der har gode udviklingsmuligheder, og som har behov for kapitaltilførsel for at kunne udnytte og realisere disse muligheder.

I 2011 modtog Greenland Venture A/S 35 henvendelser. En stor del af projekterne blev henvist til anden rådgivning med henblik på yderligere modning. Der blev foretaget investeringer i 2 nye projekter i 2011 med i alt 2.650 t.kr.

I eksisterende porteføljevirkomheder er der købt aktier for 4.042 t.kr., tilført yderligere kapital på 47 t.kr., ydet ansvarligt lån på 6.374 t.kr. mens der er givet garantistillelser på 1.500 t.kr.

De samlede investeringer i eksisterende porteføljevirkomheder udgør 11.963 t.kr.

Greenland Venture A/S har ved udgangen af 2011 i alt 17 aktive porteføljevirkomheder. Greenland Venture A/S har bestyrelsesrepræsentanter i samtlige virksomheder og udøver på denne måde et aktivt medejerskab i ledelsen af virksomhederne. Samtidig er selskabet løbende i kontakt med de associerede virksomheder i fælles bestræbelser på fortsat udvikling af den enkelte virksomhed.

Investeringerne fordeler sig på følgende brancher:

- Bygge & anlæg
- Mineindustri
- Fødevarer- og fiskeindustri
- Detailhandel og service

Den geografiske spredning af investeringerne er landsdækkende.

Ledelsesberetning

Udvikling i Greenland Venture A/S 2005-2011, (t.kr.)

År	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	I alt
Antal henvendelser	14	45	86	142	79	64	35	465
Realisering af investering	2	10	11	12	4	0	2	41
Kapitalindskud	50	6.767	6.080	3.177	641	0	788	17.503
Re-investeringer	31	16	3.367	10.969	-	245	4.089	18.717
Garantistillelser, nye	-	9.065	1.600	22.080	747	0	0	33.492
Garantistillelser, eksist.	250	-	2.550	4.014	16.582	12.207	1.500	37.103
Ansvarlige lån, nye	-	500	3.785	20.273	281	0	1.862	26.701
Ansvarlige lån, eksist.	-	-	600	3.435	2.300	1.500	6.374	14.209
I alt	331	16.348	17.982	63.948	20.551	13.952	14.613	147.725

Årets resultat

Årets resultat viser et overskud på 0,7 mio.kr. Der var for året budgetteret med et underskud på 0,2 mio.kr. Driftsresultatet viser et underskud på 4,9 mio.kr.

Resultatet af selskabets porteføljeselskaber udgør netto en gevinst på 5,9 mio.kr. (2010: tab 9,3 mio.kr.) som er præget af opskrivninger af kapitalandele på 8,1 mio.kr. (2010: 5,1 mio.kr.), nedskrivninger af kapitalandele på 2,1 mio.kr. (2010: 3,9 mio.kr.). Avance ved salg af kapitalandele udgør 0,1 mio.kr. (2010: tab 7,2 mio.kr.). Der er ikke foretaget yderligere hensættelser i året til dækning af garantier (2010: hensat 3,2 mio.kr.).

Nedskrivninger af finansielle udlån som udgør 1,5 mio.kr. (2010: 9,3 mio.kr.).

Selskabets aktiekapital udgør 40,0 mio.kr., og egenkapitalen udgør efter indregning af årets resultat i alt 115,9 mio.kr.

Særlige risici

Selskabets værdipapirbeholdning på 38,2 mio.kr., som består af aktier samt aktie- og obligationsfonde, påvirkes af udsving på finansmarkederne.

Miljøforhold

Greenland Venture A/S har ingen direkte forurenende indvirkning på miljøet. Ved investeringer i virksomheder/projekter er selskabet opmærksomme på overholdelse af miljøkrav.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2012

Greenland Venture A/S vil i 2012 følge den nye investeringsstrategi og løbende afsøge markedet for nye vækstinstrumenter som kan medvirke til en fortsat værdiskabelse for samfundet, og dermed løfte fokus fra et mikroøkonomisk perspektiv til at omfatte visse makroøkonomiske vinkler i de overvejelser og vurderinger, vi vil se på.

Dette vil også være tilfældet i selskabets organisation, hvor vi løbende vil sikre en kompetence der kontinuerligt kan imødekomme dagens og fremtidens udfordringer i overensstemmelse med vore strategiske målsætninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Se www.venture.gl

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til udvikling af projektportefølje, administration, lokaler, mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat i associerede virksomheder

Resultat i associerede virksomheder omfatter tab og avancer ved afhændelse af kapitalandele samt værdireguleringer, op- eller nedskrivninger, til virksomhedernes indre værdi.

Endvidere indregnes afskrivning på goodwill samt hensættelse til tab på kautioner og garantistillelser for associerede virksomheder.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, amortiseringstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og er hensat med 31,8%.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Personaleboliger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris under 10 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele

Kapitalandele indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har et retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er vurderet til 7 år.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationens værdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligations- og aktiefonde mv., der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til afvikling af garantistillelser mv.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af kapitalandele i associerede og andre virksomheder samt køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

Resultatopgørelse for 2011

	<u>Note</u>	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter	1	<u>540.561</u>	<u>973</u>
		540.561	973
Andre eksterne omkostninger		(1.864.741)	(2.596)
Personaleomkostninger	2	(3.381.515)	(4.762)
Afskrivninger	3	<u>(210.460)</u>	<u>334</u>
Driftsresultat		(4.916.155)	(6.051)
Resultat i associerede virksomheder	4	783.804	(9.273)
Resultat af andre kapitalandele		4.828.134	(1.677)
Finansielle indtægter	5	2.068.904	3.586
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	6	(1.236.030)	(9.341)
Finansielle omkostninger	7	<u>(804.520)</u>	<u>(24)</u>
Resultat før skat		724.137	(22.780)
Skat af årets resultat	8	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>724.137</u>	<u>(22.780)</u>

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:

Nettoopskrivning af kapitalandele	5.547.769
Overført til næste år	<u>(4.823.632)</u>
	<u>724.137</u>

Balance pr. 31.12.2011

	Note	2011 kr.	2010 t.kr.
Bygninger		2.391.808	2.540
Andre anlæg mv.		77.388	112
Materielle anlægsaktiver	9	2.469.196	2.652
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	18.263.294	8.211
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	10	13.619.954	8.654
Andre kapitalandele	11	54.566.000	54.690
Andre tilgodehavender	11	0	0
Finansielle anlægsaktiver		86.449.248	71.555
Anlægsaktiver		88.918.444	74.207
Andre tilgodehavender		1.061.353	1.115
Periodeafgrænsningsposter		7.250	24
Tilgodehavender		1.068.603	1.139
Værdipapirer	12	38.247.765	38.935
Værdipapirer		38.247.765	38.935
Likvide beholdninger		125.533	7.349
Omsætningsaktiver		39.441.901	47.423
Aktiver		128.360.345	121.630

Balance pr. 31.12.2011

	<u>Note</u>	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Aktiekapital	13	39.950.000	39.950
Nettoopskrivning af kapitalandele		13.005.124	7.457
Overført resultat		62.990.546	67.814
Egenkapital		115.945.670	115.221
Hensættelse til udskudt skat	14	240.980	241
Andre hensatte forpligtelser	15	4.550.000	5.050
Hensatte forpligtelser		4.790.980	5.291
Leverandører af varer og tjenesteydelser		256.293	190
Gæld til tilknyttet virksomhed		6.231.569	0
Anden gæld		1.135.833	928
Kortfristede gældsforpligtelser		7.623.695	1.118
Gældsforpligtelser		7.623.695	1.118
Passiver		128.360.345	121.630
Kautions- og eventualforpligtelser	16		
Andre oplysninger	19		

Pengestrømsopgørelse for 2011

	<u>Note</u>	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Driftsresultat		(4.916.155)	(6.051)
Af- og nedskrivninger		210.460	(334)
Ændring i driftskapital	17	<u>345.017</u>	<u>137</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(4.360.678)	(6.248)
Nettorenter		<u>1.951.821</u>	<u>2.017</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(2.408.857)	(4.231)
Køb af materielle anlægsaktiver		(27.540)	(10)
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		(834.871)	(245)
Køb af andre kapitalandele		(4.041.777)	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	1.191
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder		520.210	41.180
Køb/salg af værdipapirer (netto)		0	(30.103)
Udlån til associerede virksomheder m.fl., netto		(8.237.819)	(2.616)
Afdrag på lån fra associerede virksomheder m.fl.		2.035.857	3.570
Afdrag på finansielt tilgodehavende		40.000	40
Indfrielse af garantier		<u>(500.000)</u>	<u>(2.345)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(11.045.940)	10.662
Lån hos tilknyttet virksomhed		<u>6.231.569</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		6.231.569	0
Ændring i likvide midler		(7.223.228)	6.431
Likvider 01.01.2011		<u>7.348.761</u>	<u>918</u>
Likvider 31.12.2011	18	<u>125.533</u>	<u>7.349</u>

Egenkapitalopgørelse for 2011

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Netto- opskriv- ning af kapital- andele t.kr.</u>	<u>Over- ført resultat t.kr.</u>	<u>Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2010	39.950	21.098	76.953	0	138.001
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(13.641)</u>	<u>(9.139)</u>	<u>0</u>	<u>(22.780)</u>
Egenkapital 31.12.2010	39.950	7.457	67.814	0	115.221
Årets resultat	<u>0</u>	<u>5.548</u>	<u>(4.824)</u>	<u>0</u>	<u>724</u>
Egenkapital 31.12.2011	39.950	13.005	62.990	0	115.945

Noter

	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
1. Andre driftsindtægter		
Avance ved salg af aktiver	46.215	0
Konsulentydelse	278.346	948
Lejeindtægter	216.000	25
	<u>540.561</u>	<u>973</u>
 2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	3.212.196	3.770
Pensionsbidrag	58.434	158
Andre sociale omkostninger	110.885	834
	<u>3.381.515</u>	<u>4.762</u>
 Heraf vederlag til:		
Direktion og bestyrelse	<u>985.334</u>	<u>2.642</u>
 Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>5</u>	<u>6</u>
 3. Afskrivninger		
Bygninger	147.947	154
Andre anlæg mv.	62.513	63
Fortjeneste ved salg af driftsmidler	0	(551)
	<u>210.460</u>	<u>(334)</u>

Noter

	<u>2011</u> <u>kr.</u>	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>
4. Resultat i associerede virksomheder		
Opskrivning af kapitalandele til indre værdi	3.271.000	5.138
Nedskrivning af kapitalandele til indre værdi	(2.383.214)	(3.902)
Realiseret avance/(tab) ved salg af anparter	114.285	(7.214)
Afskrivning på goodwill	(218.267)	(45)
Hensat til dækning af garantier overfor associerede virksomheder	0	(3.250)
	<u>783.804</u>	<u>(9.273)</u>
5. Finansielle indtægter		
Renter af bankindestående mv.	31.366	80
Renter af obligationer	4.200	6
Renteindtægter, gældsbreve	1.500.239	1.388
Kursgevinster på værdipapirer	0	1.545
Garantiprovisioner	533.099	567
	<u>2.068.904</u>	<u>3.586</u>
6. Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver		
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver, udlån	1.236.030	9.341
	<u>1.236.030</u>	<u>9.341</u>
7. Finansielle omkostninger		
Kurstab på værdipapirer	687.437	0
Renter af bankgæld	15.721	24
Renteudgifter, tilknyttet virksomhed	101.362	0
	<u>804.520</u>	<u>24</u>
8. Skat af årets resultat		

Der er ikke betalt selskabsskat i regnskabsåret. Der henvises endvidere til note 14.

Noter

	Bygninger kr.	Andre anlæg mv. kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2011	3.024.784	1.539.300
Tilgang	<u>0</u>	<u>27.540</u>
Kostpris 31.12.2011	<u>3.024.784</u>	<u>1.566.840</u>
Afskrivninger 01.01.2011	(485.029)	(1.427.239)
Afskrivninger	<u>(147.947)</u>	<u>(62.213)</u>
Afskrivninger 31.12.2011	<u>(632.976)</u>	<u>(1.489.452)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	<u>2.391.808</u>	<u>77.388</u>

Noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehavende hos associeret virksomhed kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2011	16.308.362	24.249.096
Tilgang	834.871	8.237.819
Afgang	(406.250)	(3.257.001)
Reklassificeret fra andre kapitalandele	9.826.687	0
Kostpris 31.12.2011	26.563.670	29.229.914
Opskrivninger 01.01.2011	2.663.500	0
Årets opskrivninger	3.271.000	0
Tilbageførte opskrivninger vedr. tidl. år	(366.000)	0
Opskrivninger vedr. årets afgang	(85.000)	0
Opskrivninger 31.12.2011	5.483.500	0
Nedskrivninger 01.01.2011	(10.761.111)	(15.595.074)
Årets nedskrivninger	(1.163.214)	(1.433.000)
Nedskrivninger vedr. årets afgang	103.250	1.221.144
Tilbageførte nedskrivninger vedr. tidl. år	0	196.970
Reklassificeret fra andre kapitalandele	(1.962.801)	0
Nedskrivninger 31.12.2011	(13.783.876)	(15.609.960)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	18.263.294	13.619.954

Kapitalandel i Greenland Mining Service A/S, Nuuk, er efter køb af yderligere kapitalandel reklassificeret til associeret virksomhed fra andre kapitalandele, se note 11.

Noter

10. Finansielle anlægsaktiver - fortsat

Kapitalandele i aktive associerede virksomheder omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel i %	Selskabs- kapital t.kr.
Greenland Mining Service A/S, Nuuk	34,65%	16.779
Arctic Green Food A/S, Maniitsoq	49,00%	6.000
Sisak Teknik A/S, Aasiaat	20,86%	3.716
Tupilak Travel ApS, Nuuk	49,66%	298
Tunumi Tsuuddii A/S, Tasiilaq	49,00%	510
Parna ApS, Sisimiut	49,00%	125
Igloo Mountain ApS, Sisimiut	49,00%	500
Halibut Greenland A/S, Ilulissat	49,00%	2.079
Tunumi Entreprise A/S, Tasiilaq	48,81%	1.475
Ammassalik Auto ApS, Tasiilaq	48,70%	390
JB VVS ApS, Tasiilaq	49,00%	245
Isaksen Design ApS, København	30,00%	125
Portusooq Motor Service ApS, Maniitsoq	47,83%	340
Greengems ApS, Nuuk	54,00%	143
Nanoq Beer ApS, Narsaq	49,00%	329

Noter

	Andre kapitalandele og værdipapirer kr.	Andre tilgodehavender kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2011	39.135.500	378.122
Reklassificeret til associeret virksomhed	(9.826.687)	0
Tilgang	4.041.687	0
Afgang	(90.000)	0
Kostpris 31.12.2011	33.260.500	378.122
Opskrivninger 01.01.2011	16.009.500	0
Reklassificeret til associeret virksomhed	1.308.000	0
Årets opskrivninger	4.842.000	0
Tilbageførte opskrivninger vedr. tidl. år	(854.000)	0
Opskrivninger 31.12.2011	21.305.500	0
Nedskrivninger 01.01.2011	(454.534)	(378.122)
Reklassificeret til associeret virksomhed	654.801	0
Afskrivning på goodwill	(218.267)	0
Nedskrivninger vedr. årets afgang	18.000	0
Nedskrivninger 31.12.2011	0	(378.122)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	54.566.000	0

Andre kapitalandele omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital t.kr.
Pisiffik A/S, Sisimiut	14,21%	100.000
Greenland Spring Water AG, Cham, Schweiz	0,75%	CHF 2 mio.
Pantebrev, restgæld 80 t.kr.		

Noter

	<u>2011</u> <u>kr.</u>	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>
12. Værdipapirer		
Børsnoterede obligationer/obligationsfonde	27.159.203	34.691
Børsnoterede aktier/aktiefonde	11.088.562	4.244
	38.247.765	38.935

13. Aktiekapital

Aktiekapital 01.01.2011	39.950.000	39.950
Aktiekapital 31.12.2011	39.950.000	39.950

Aktiekapitalen består af aktier på 1.000 kr. eller multipla heraf.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der har været følgende ændringer i aktiekapitalen i perioden 2007-2011:

Aktiekapital pr. 01.01.2007	37.950.000
27.03.2007 Kapitalforhøjelse	2.000.000
	39.950.000

14. Udskudt skat

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 8,7 mio.kr. Heraf udgør skattemæssige underskud til fremførsel 4,1 mio.kr. Henset til usikkerhed om udnyttelsestidspunktet er det valgt ikke at indregne aktivet i balancen.

Noter

19. Nærtstående parter / aktionærforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Greenland Venture A/S:

Inuit Service Company A/S, eneaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som Greenland Venture A/S har haft transaktioner med i 2011:

Selskabets bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter og Greenland Venture A/S i 2011:

Ledelsesvederlag er særskilt oplyst i tilknytning til note 2, Personaleomkostninger.

20. Koncernforhold

Greenland Venture A/S indgår i koncernregnskabet for Inuit Service Company A/S, reg.nr. 156.867.