

Greenland Venture A/S
Reg.nr. 215.824

Årsrapport 2012

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse for 2012	15
Balance pr. 31.12.2012	16
Egenkapitalopgørelse for 2012	18
Pengestrømsopgørelse for 2012	19
Noter	20

Selskabsoplysninger

Selskab

Greenland Venture A/S

Postboks 1068

3900 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

Christian Madsen Motzfeldt

Mogens Andreas Nathansen

Aviaja Lyberth Lennert

Vitta Jensen Motzfeldt

Direktion

Karsten Høy

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

30/5-2013

Dirigent



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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, pengestrømme samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

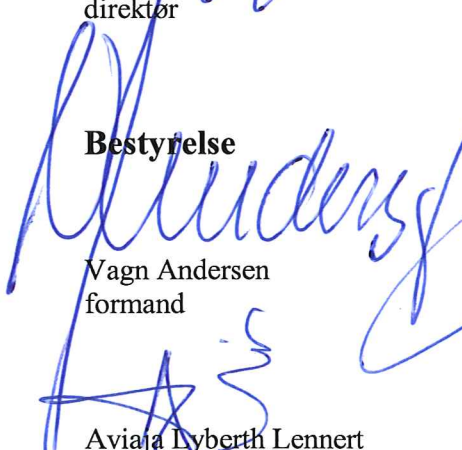
Nuuk, den 30. maj 2013

Direktion

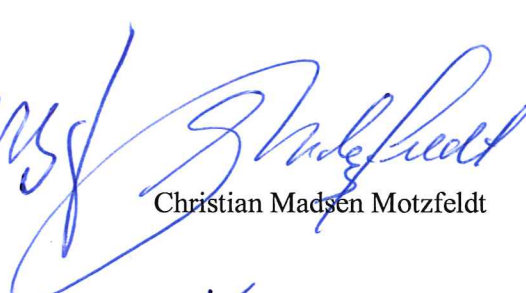


Karsten Høy
direktør

Bestyrelse



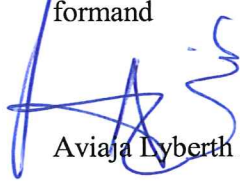
Vagn Andersen
formand



Christian Madsen Motzfeldt



Mogens Nathansen



Aviaja Lyberth Lennert



Vitta Jensen Motzfeldt

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 2012, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nuuk, den 30. maj 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Jansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	<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>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>
5 års hovedtal					
Driftsresultat	(6.910)	(5.814)	(6.051)	(4.916)	(3.938)
Årets resultat	(1.724)	(1.545)	(22.780)	724	(9.987)
Finansielle anlægsaktiver	129.951	130.526	71.555	86.449	90.498
Omsætningsværdipapirer	5.658	7.305	38.935	38.248	59
Egenkapital	139.547	138.002	115.222	115.946	105.959
Hensatte forpligtelser	3.266	4.387	5.291	4.791	4.299
Balancesum	144.082	143.395	121.630	128.361	125.098

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	(1)	(1)	(18)	1	(9)
Soliditetsgrad (%)	97	96	95	90	85

Ledelsesberetning

Indledning

At drive venture virksomhed i Grønland har i 2012 været særligt udfordrende og det er i mere end en forstand. De væsentligste årsager til dette har vi kort nedenfor givet vores vurdering af;

- For det første har der i 2012 været en tilbageholdenhed fra udenlandske selskabers aktivitetsniveau i Grønland, der har afledt et fald i den økonomiske aktivitet i landet. Hvilket har medført, at potentielle projekter, som kunne have direkte interesse for Greenland Venture A/S at deltage i, ikke er realiseret.
- For det andet har et af vores grundlæggende kriterier om, at projekter i en Greenland Venture A/S kontekst ikke må være konkurrenceforvridende afskåret os fra mange gode projekter. Dog ses dette også som en positiv udvikling, da denne større søgning er udtryk for et behov for risikovillig privat kapital, men heraf afledt desuden et udtryk for en manglende privat opsparing til opstart af egen virksomhed.
- En tredje årsag er, at der fra de mere traditionelle finansieringskilder er anlagt en mere konservativ udlånspolitik, hvilket giver en naturlig afsmittende effekt på potentielle venture projekter. Dog tillægges denne mindre betydning særlig set i sammenhæng med førstnævnte forhold.
- Endvidere har den offentlige restriktive finanspolitik skabt en afmatning i samfundet, der har haft en afsmittende direkte effekt på selskabets porteføljevirkomheder.
- Endelig har udefra kommende faktorer, såsom prisdannelsen på verdensmarkedet påvirket enkelte af selskabets associerede virksomheders resultater i væsentlig grad.

Ovennævnte forhold underbygges også af selskabets hovedtal, hvilket kan ses under afsnittet ”Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold”.

Til trods for vanskelige vilkår for venture virksomhed, har det i tråd med vores strategiske målsætninger været et år, hvor vi har haft meget stor fokus på indsatsen overfor vore associerede selskaber.

I vores bestræbelser på at udvikle vores virksomhed og associerede selskaber har vi i 2012 lagt særlig stor vægt på følgende forhold i forbindelse med vores løbende vurderinger;

- Selskabernes rentabilitet og evne til forrentning af kapital.
- Mulighederne for turn around.
- Fokus på bestyrelsessammensætningerne.
- Udviklingsmulighederne for eksisterende associerede selskaber.
- Mulighederne for positive exits for eksisterende associerede selskaber.
- Minimering af tab på investeringer, lån og garantier på eksisterende engagementer.

- Udvidelse af porteføljevirkksomheder under de givne forudsætninger vores fælles målsætninger giver adgang til.

Med ovenstående in mente, har 2012 derfor indeholdt markante tiltag og en stor ressourcemæssig indsats for at nå disse mål.

Indsatsen har særlig været rette mod selskaber, hvor vores vurdering har været, at potentialet for fremtidig lønsom drift er til stede. Indsatsen er naturligvis målrettet mod en fortsat udvikling og/eller en turn around, således selskabet på sigt kan stå på egne ben og Greenland Venture A/S' formål med selskabet opfyldes.

Indsatsen for de af selskaberne, hvor vores vurderinger har givet os en begrundet overbevisning om en mulighed for positiv exit via lønsom drift, har vi særlig lagt følgende forhold til grund for de konkrete tiltag, der er foretaget;

- Muligheden for en tilpasning af kapital- og omkostningsstrukturen,
- Udvikling i ledelse og ejer struktur via bl.a. MBO,
- Afsøgning af marked for nye investorer,
- Optimering af tilstedeværende styringsredskaber og sikring af rette nødvendig kompetence,
- Understøttelse af selskabet med nødvendige finansielle tiltag,
- Samt opbakning af selskabet i relation til selskabet almindelig finansieringskilde,

Indsatsen i 2012 må i relation til Greenland Venture A/S' engagement set i en holistisk sammenhæng, anses for tilfredsstillende i relation til de konkrete løbende strategier, der er anlagt. Indsatsen i 2012 har ikke været uden omkostninger for Greenland Venture A/S, hvilket selskabets økonomiske aktiviteter redegør for. Det er dog et helt klart udtryk for ledelsens strategi, at en begrundet tilstedeværelse for udvikling af eksisterende porteføljeselskaber skal forfølges, men at dette ikke unddrager større økonomiske engagementer samt vurderingerne af risiciene i et kortsigtet perspektiv, for hvilket 2012 regnskabet er et udtryk for.

Trods selskabets resultat skal tiltagene ses i en langsigtet strategi i relation til at opnå positive exits og indgåelse i nye gode projekter, hvor værdiskabelsen ikke afspejles på den korte bane. Men helt klart skal ses i et langsigtet perspektiv, der skal medvirke til en konsolidering af selskabet til udvikling af nye projekter, samt ikke mindst i et samfundsmæssigt perspektiv medvirke til den samlede vækst i landet og et sundt erhvervsliv.

Selskabet kunne således i 2012 præsentere en positiv exit i et af sine større engagementer. Der blev for porteføljeselskabet LNS Greenland A/S (tidligere kendt som Greenland Mining Services A/S) indgået aftale om salg af vores andele til det norske selskab LNS A/S (facts om LNS A/S se www.lns.no).

Dette vil ske over en årrække, hvoraf salget af hovedparten af vores andele skete i 2012.

Salget glæder os særligt, da vi dermed har medvirket til en udvikling af et lokalt selskab, således at selskabet nu har fået en medejer, der giver LNS Greenland A/S mulighed for aktivt at medvirke i opgaver indenfor mine- og efterforskningsindustrien, som det tidligere ikke havde haft mulighed for.

Transformationsprocessen i Greenland Venture, der blev iværksat i 2011 i forbindelse med Greenland Holding A/S' køb af Greenland Venture A/S, fortsættes i 2012, til at være et kapitalformidlingsselskab, hvor afkast og kommercialisering er i højsædet med tålmodig venture kapital. Derfor har selskabet undergået en strømlining på både det organisatoriske og forretningsgangsmæssige område. Der vil således løbende ske en tilpasning, således selskabet kan imødekomme sine nye indsatsområder og nye produkter bedst muligt.

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.

Greenland Venture A/S introducerede et nyt tilbud i 2012 kaldet Vækstkaution, hvor Greenland Venture A/S kan yde lånegarantier til bæredygtige projekter, der har behov for finansiering. Kriterierne er at projekterne skal være kommercielle og være innovative og må ikke være konkurrenceforvridende.

I 2012 modtog Greenland Venture 46 henvendelser fordelt på 25 henvendelser omkring venturekapital og 21 henvendelser på vækstkaution. En stor del af projekterne blev henvist til anden rådgivning med henblik på yderligere modning.

Der blev foretaget et enkelt investering i form af indskudskapital på 25 t.kr. i 2012.

Der blev ydet 6 vækstkautioner på i alt 2.206 t.kr.

I eksisterende porteføljevirkomheder er der tilført yderligere kapital på kr. 7,2 mio.kr. ydet ansvarligt lån på 9 mio. kr. mens der er givet garantistillelser på i alt 6,7 mio.kr.

De samlede investeringer i eksisterende porteføljevirkomheder udgør 22,9 mio.kr.

Greenland Venture A/S har ved udgangen af 2012 i alt 16 aktive porteføljevirkomheder. Greenland Venture har bestyrelsesrepræsentanter i samtlige virksomheder og udøver på denne måde et aktivt medejerskab i ledelsen af virksomhederne. Samtidig er selskabet i løbende kontakt med de associerede virksomheder i fælles bestræbelser på fortsat udvikling af den enkelte virksomhed.

Investeringerne fordeler sig på følgende brancher:

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

Den geografiske spredning af investeringerne er landsdækkende.

Udvikling i Greenland Venture A/S 2006-2012

År	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	I alt
Antal henvendelser	45	86	142	79	64	35	46	497
Realisering af investering	10	11	12	4	0	2	1	40
Kapitalindskud	6.767	6.080	3.177	641	0	788	25	17.478
Re-investeringer	16	3.366	10.969	-	245	4.089	7.245	25.930
Garantistillelser, nye	9.065	1.600	22.080	747	0	0	0	33.472
Garantistillelser, eksist.	-	2.550	4.014	16.582	12.207	1.500	6.666	43.519
Ansvarlige lån, nye	500	3.785	20.272	282	0	1.862	0	26.701
Ansvarlige lån, eksist.	-	600	3.435	2.300	1.500	6.374	9.009	23.218
<i>I alt, t.kr.</i>	<i>16.348</i>	<i>17.982</i>	<i>63.947</i>	<i>20.552</i>	<i>13.952</i>	<i>14.613</i>	<i>22.945</i>	<i>170.318</i>

Der har i 2012 været tre ansatte og en direktion i Greenland Venture A/S. Antallet af medarbejdere vil til enhver tid være nøje afstemt med omfanget af selskabets aktiviteter.

Årets resultat

Årets resultat udviser et underskud på 9.987 t.kr. (2011: overskud 724 t.kr.) Der var for året budgetteret med et underskud på 378 t.kr. Driftsresultatet udviser et underskud på 3.938 t.kr. (2011: underskud 4.916 t.kr.).

Resultatet er mindre tilfredsstillende. Selskabet har siden ejerskiftet i 2011 gennemgået en gennemgribende oprydning i de eksisterende associerede selskaber. Oprydningen har bl.a. medført, at der særlig i 2012 er foretaget væsentlige nedskrivninger. Men trods det mindre tilfredsstillende resultat, har selskabet nået et af sine primære mål med hensyn til turn around for de af selskaberne, der vurderes rentable ved bl.a. en tilpasning af selskabernes kapitalstruktur og ledelse. Resultatet for 2012 skal derfor ses i en langsigtet sammenhæng med henblik på en fortsat udvikling af selskabet og i særdeleshed de associerede selskaber.

Resultatet af selskabets porteføljeselskaber udgør et tab på knap 8,9 mio.kr. som er præget af nedskrivninger af kapitalandele og lån på 14,1 mio.kr. mens opskrivninger af kapitalandele har udgjort 5,2 mio.kr.

Pengestrømme fra driften udgør -3.616 t.kr. Nettopengestrømme fra investeringer er positive med 26.417 t.kr., brutto er der solgt børsnoterede papirer for 39.210 t.kr., solgt kapitalandele og modtaget afdrag på lån for 5.154 t.kr., samt investeret i kapitalandele og udlån mv. for 17.947 t.kr. Der er optaget lån hos moderselskabet på 7.735 t.kr. og likvider ultimo udgør herefter 30.661 t.kr.

Selskabets aktiekapital udgør 40 mio.kr., og egenkapitalen udgør efter indregning af årets resultat i alt 106 mio.kr. svarende til en soliditet på 85.

Særlige risici

Selskabets værdipapirbeholdning er afhændet i 2012, og der vurderes herefter ikke at være risici forbundet med udsving i rente-/kursniveauet.

Miljøforhold

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

Forventninger til 2013

I lighed med 2012 følger selskabet sin investeringsstrategi og løbende afsøger markedet for nye vækstinstrumenter. Fokusområder for 2013 vil være rettet mod;

- Introduktion af nyt vækstinstrument
- Målrettet indsats for at tiltrække nye projekter indenfor vækstområderne
- Udbredelse af kendskabet til Greenland Venture A/S og hvad venturekapital kan bruges til

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Se www.holding.gl – selskabet nye hjemmeside!

Anvendt regnskabspraksis

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

Greenland Venture A/S har med henvisning til årsregnskabslovens §112, stk. 2 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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 25 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

Nettorealisationseværdi 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 2012

	<u>Note</u>	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter	1	1.093.011	541
		1.093.011	541
Andre eksterne omkostninger		(1.902.632)	(1.865)
Personaleomkostninger	2	(2.932.885)	(3.382)
Afskrivninger	3	(195.040)	(210)
Driftsresultat		(3.937.546)	(4.916)
Resultat i tilknyttede virksomheder		(7.543.609)	0
Resultat i associerede virksomheder	4	(3.667.243)	784
Resultat af andre kapitalandele		3.098.000	4.828
Finansielle indtægter	5	2.918.507	2.069
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	6	(776.664)	(1.236)
Finansielle omkostninger	7	(319.032)	(805)
Resultat før skat		(10.227.587)	724
Skat af årets resultat	8	240.980	0
Årets resultat		<u>(9.986.607)</u>	<u>724</u>

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:

Nettoopskrivning af kapitalandele	(2.298.991)
Overført til næste år	<u>(7.687.616)</u>
	<u>(9.986.607)</u>

Balance pr. 31.12.2012

	Note	2012 kr.	2011 t.kr.
Bygninger		2.243.861	2.392
Inventar, kontormaskiner og edb-anlæg		30.294	77
Materielle anlægsaktiver	9	2.274.155	2.469
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	245.000	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	9.086.566	18.263
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	17.241.901	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	11	3.593.025	13.620
Andre kapitalandele	12	59.614.760	54.566
Andre tilgodehavender	12	717.000	0
Finansielle anlægsaktiver		90.498.252	86.449
Anlægsaktiver		92.772.407	88.918
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		618.405	0
Andre tilgodehavender		982.910	1.061
Periodeafgrænsningsposter		4.008	8
Tilgodehavender		1.605.323	1.069
Værdipapirer	13	59.320	38.248
Værdipapirer		59.320	38.248
Likvide beholdninger		30.661.318	126
Omsætningsaktiver		32.325.961	39.443
Aktiver		125.098.368	128.361

Balance pr. 31.12.2012

	<u>Note</u>	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
Aktiekapital	14	39.950.000	39.950
Nettoopskrivning af kapitalandele		10.706.133	13.005
Overført resultat		55.302.932	62.991
Egenkapital		<u>105.959.065</u>	<u>115.946</u>
Hensættelse til udskudt skat	15	0	241
Andre hensatte forpligtelser	16	4.299.415	4.550
Hensatte forpligtelser		<u>4.299.415</u>	<u>4.791</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		344.714	256
Gæld til tilknyttet virksomhed		13.966.746	6.232
Anden gæld		528.428	1.136
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>14.839.888</u>	<u>7.624</u>
Gældsforpligtelser		<u>14.839.888</u>	<u>7.624</u>
Passiver		<u>125.098.368</u>	<u>128.361</u>
Kautions- og eventualforpligtelser	17		
Andre oplysninger	20-21		

Egenkapitalopgørelse for 2012

	Aktie- kapital t.kr.	Netto- opskriv- ning af kapital- andele t.kr.	Over- ført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2011	39.950	7.457	67.815	0	115.222
Årets resultat	0	5.548	(4.824)	0	724
Egenkapital 31.12.2011	39.950	13.005	62.991	0	115.946
Årets resultat	0	(2.299)	(7.688)	0	(9.987)
Egenkapital 31.12.2012	39.950	10.706	55.303	0	105.959

Pengestrømsopgørelse for 2012

	<u>Note</u>	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
Driftsresultat		(3.937.546)	(4.916)
Af- og nedskrivninger		195.040	210
Ændring i driftskapital	18	<u>(1.055.704)</u>	<u>345</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(4.798.210)	(4.361)
Nettorenter		<u>1.182.100</u>	<u>1.952</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(3.616.110)	(2.409)
Køb af materielle anlægsaktiver		0	(28)
Køb af kapitalandele i tilknyttet virksomhed, netto		(7.245.000)	0
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		(393.000)	(835)
Køb af andre kapitalandele		0	(4.042)
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder		4.331.840	520
Køb/salg af værdipapirer (netto)		39.210.264	0
Udlån til tilknyttet virksomhed		(8.285.044)	0
Udlån til associerede virksomheder m.fl., netto		(723.971)	(8.238)
Afdrag på lån fra associerede virksomheder m.fl.		781.629	2.036
Afdrag på finansielt tilgodehavende		40.000	40
Indfrielse af garantier		<u>(1.300.000)</u>	<u>(500)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>26.416.718</u>	<u>(11.047)</u>
Lån hos tilknyttet virksomhed		<u>7.735.177</u>	<u>6.232</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>7.735.177</u>	<u>6.232</u>
Ændring i likvide midler		30.535.785	(7.224)
Likvider 01.01.2012		<u>125.533</u>	<u>7.349</u>
Likvider 31.12.2012	19	<u>30.661.318</u>	<u>125</u>

Noter

	2012 kr.	2011 t.kr.
1. Andre driftsindtægter		
Avance ved salg af aktiver mv.	789.061	47
Konsulentydelse	63.950	278
Lejeindtægter	240.000	216
	1.093.011	541
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	2.539.597	3.212
Pensionsbidrag	73.229	58
Andre sociale omkostninger	320.059	112
	2.932.885	3.382
Heraf vederlag til:		
Direktion og bestyrelse	804.000	985
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4	5
3. Afskrivninger		
Bygninger	147.946	148
Inventar, kontormaskiner og edb-anlæg	47.094	62
	195.040	210
4. Resultat i associerede virksomheder		
Opskrivning af kapitalandele til indre værdi	1.589.552	3.271
Nedskrivning af kapitalandele til indre værdi	(4.690.911)	(2.383)
Realiseret avance/(tab) ved salg af anparter	547.947	114
Afskrivning på goodwill	(545.666)	(218)
Hensat til dækning af garantier overfor associerede virksomheder	(568.165)	0
	(3.667.243)	784

Noter

	2012 kr.	2011 t.kr.
5. Finansielle indtægter		
Renter af bankindestående mv.	20.680	31
Renter af obligationer	2.600	4
Renteindtægter, gældsbreve	1.098.719	1.500
Kursgevinster på værdipapirer	1.417.375	0
Garantiprovisioner	379.133	534
	2.918.507	2.069
6. Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver		
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver, udlån	295.414	1.236
Hensat til dækning af garantistillelse, andre virksomheder	481.250	0
	776.664	1.236
7. Finansielle omkostninger		
Kurstab værdipapirer	0	688
Renter af bankgæld	13.243	16
Renteudgifter, tilknyttet virksomhed	305.789	101
	319.032	805
8. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(240.980)	0
	(240.980)	0

Der er ikke betalt selskabsskat i regnskabsåret.

Noter

	Bygninger kr.	Inventar, edb- anlæg mv. kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2012	3.024.784	1.566.840
Kostpris 31.12.2012	3.024.784	1.566.840
Afskrivninger 01.01.2012	(632.976)	(1.489.452)
Afskrivninger	(147.947)	(47.094)
Afskrivninger 31.12.2012	(780.923)	(1.536.546)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	2.243.861	30.294

Noter

	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed kr.	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2012	0	0
Tilgang	0	8.285.044
Afgang	0	(320.066)
Reklassificeret fra associeret virksomhed	4.413.817	9.276.923
Kostpris 31.12.2012	4.413.817	17.241.901
Nedskrivninger 01.01.2012	0	0
Årets nedskrivninger	(4.168.817)	0
Tilbageførte nedskrivninger vedr. tidl. år	0	1.000.000
Reklassificeret fra associeret virksomhed	0	(1.000.000)
Nedskrivninger 31.12.2012	(4.168.817)	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	245.000	17.241.901

Kapitalandel i Tunumi Entreprise A/S, er efter betydelig kapitalisering reklassificeret til tilknyttet virksomhed fra associeret virksomhed, se note 11.

Kapitalandele i aktive tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn og hjemsted	Ejer- andel i %	Selskabs- kapital t.kr.
Tunumi Entreprise A/S, Tasiilaq	49,00%	500

Noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2012	26.563.670	29.229.914
Tilgang	393.000	6.971
Afgang	(6.285.658)	(1.915.315)
Reklassificeret til tilknyttet virksomhed	0	(9.276.923)
Reklassificeret til andre kapitalandele	(4.913.343)	0
Kostpris 31.12.2012	15.757.669	18.044.647
Opskrivninger 01.01.2012	5.171.500	0
Årets opskrivninger	1.592.268	0
Tilbageførte opskrivninger vedr. tidl. år	(1.065.000)	0
Opskrivninger 31.12.2012	5.698.768	0
Nedskrivninger 01.01.2012	(13.471.877)	(15.609.960)
Årets nedskrivninger	(2.233.110)	(1.468.372)
Nedskrivninger vedr. årets afgang	1.388.716	1.453.752
Tilbageførte nedskrivninger vedr. tidl. år	965.000	172.958
Reklassificeret til andre kapitalandele	981.400	0
Reklassificeret til tilknyttet virksomhed	0	1.000.000
Nedskrivninger 31.12.2012	(12.369.871)	(14.451.622)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	9.086.566	3.593.025

Kapitalandel i Tunumi Entreprise A/S, er efter betydelig kapitalisering reklassificeret til tilknyttet virksomhed fra associeret virksomhed, se note 10.

Noter

11. Finansielle anlægsaktiver – fortsat

Kapitalandele i aktive associerede virksomheder omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel i %	Selskabs- kapital t.kr.
Arctic Green Food A/S, Maniitsoq	36,50%	6.000
Greenland Properties A/S, Maniitsoq	36,50%	1.600
Sisak Teknik A/S, Aasiaat	20,86%	3.716
Tupilak Travel ApS, Nuuk	13,48%	1.098
Parna ApS, Sisimiut	49,00%	125
Igloo Mountain ApS, Sisimiut	49,00%	500
Halibut Greenland A/S, Ilulissat	36,61%	2.782
Ammassalik Auto ApS, Tasiilaq	48,72%	390
Isaksen Design ApS, København	30,00%	125
Portusooq Motor Service ApS, Maniitsoq	48,51%	437
Nanoq Beer ApS, Narsaq	43,46%	371
Nutaaliorfik-Grønlands Innovationscenter ApS	40,00%	125

Noter

	Andre kapitalandele og værdipapirer kr.	Andre tilgodehavender kr.
12. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2012	33.260.500	378.122
Reklassificeret fra associeret virksomhed	4.913.343	0
Tilgang	0	717.000
Afgang	(40.000)	0
Kostpris 31.12.2012	38.133.843	1.095.122
Opskrivninger 01.01.2012	21.305.500	0
Årets opskrivninger	3.098.000	0
Opskrivninger 31.12.2012	24.403.500	0
Nedskrivninger 01.01.2012	0	(378.122)
Reklassificeret fra associeret virksomhed	(2.922.583)	0
Nedskrivninger 31.12.2012	(2.922.583)	(378.122)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	59.614.760	717.000
Andre kapitalandele omfatter:		
Navn og hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital t.kr.
Pisiffik A/S, Sisimiut	14,21%	100.000
LNS Greenland A/S, Nuuk	14,34%	20.269
Greenland Spring Water AG, Cham, Schweiz	0,75%	CHF 2 mio.
Pantebrev, restgæld 40 t.kr.		

Noter

	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
13. Værdipapirer		
Børsnoterede obligationer/obligationsfonde	0	27.159
Børsnoterede aktier/aktiefonde	<u>59.320</u>	<u>11.089</u>
	<u>59.320</u>	<u>38.248</u>

14. Aktiekapital

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

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

15. Udskudt skat

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 12 mio.kr. Heraf udgør skattemæssige underskud til fremførsel 7 mio.kr. Henset til usikkerhed om udnyttelsestidspunktet er det valgt ikke at indregne aktivet i balancen.

16. Andre hensatte forpligtelser

Posten omfatter hensættelse til forventet indfrielse af afgivne garantier og kautioner for associerede og andre virksomheder.

	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
Hensat 01.01.2012	4.550.000	5.050
Hensat i året	2.199.415	0
Indfriet i året	(1.300.000)	(500)
Tilbageførsel af tidligere års hensættelse	<u>(1.150.000)</u>	<u>0</u>
I alt 31.12.2012	<u>4.299.415</u>	<u>4.550</u>

Noter

	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
17. Kautions- og eventualforpligtelser		
Selskabet har overfor pengeinstitutter afgivet selvskyldnerkautioner for engagementer med virksomheder, som udgør max.:		
Tilknyttet virksomhed	<u>6.918.077</u>	<u>0</u>
Associerede virksomheder	<u>6.978.000</u>	<u>20.741</u>
Andre virksomheder	<u>1.827.956</u>	<u>1.943</u>
Vækstkautioner	<u>1.725.000</u>	<u>0</u>
18. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(536.720)	70
Ændring i leverandørgæld m.v.	<u>(518.984)</u>	<u>275</u>
	<u>(1.055.704)</u>	<u>345</u>
19. Likvider		
Likvide beholdninger	<u>30.661.318</u>	<u>125</u>
	<u>30.661.318</u>	<u>125</u>

20. Nærtstående parter / aktionærforhold

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

Greenland Holding A/S, eneaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som Greenland Venture A/S har haft transaktioner med i 2012:

Selskabets bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter og Greenland Venture A/S i 2012:

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

Der er stillet finansiering til rådighed af moderselskabet, som forrentes.

Noter

21. Koncernforhold

Greenland Venture A/S indgår i koncernregnskabet for Greenland Holding A/S, reg.nr. 156.867.