

Greenland Venture A/S
Reg.nr. 215.824

Årsrapport 2014

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2014	13
Balance pr. 31.12.2014	14
Egenkapitalopgørelse for 2014	16
Pengestrømsopgørelse for 2014	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

Selskab

Greenland Venture A/S
Qullilerfik 2, 4. sal
Postboks 1068
3900 Nuuk

Reg.nr.: 215.824
GER-nr.: 17548387
Hjemstedskommune: Kommuneqarfik Sermersooq

Telefon: 34 28 80
Internet: www.venture.gl
E-mail: info@venture.gl

Bestyrelse

Christian Madsen Motzfeldt, formand
Vitta Motzfeldt
Hanne Kristiansen
Taitsiannguaq Olsen

Direktion

Karsten Høy

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28. maj 2015

Dirigent

Helle Olaf Thiesen

Ledelsespåtegning

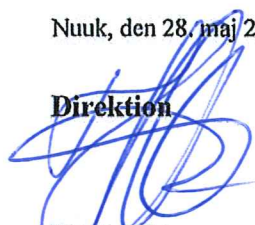
Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Greenland Venture A/S.

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.

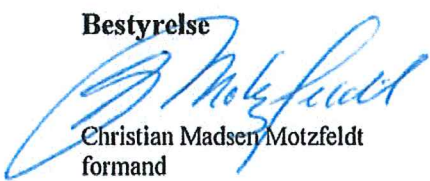
Nuuk, den 28. maj 2015

Direktion



Karsten Høy
direktør

Bestyrelse



Christian Madsen Motzfeldt
formand

Vitta Motzfeldt

Hanne Kristiansen



Taitsiannnguaq Olsen

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 28. maj 2015

Direktion

Karsten Høy
direktør

Bestyrelse

Christian Madsen Motzfeldt
formand

Vitta Motzfeldt

Hanne Kristiansen



Taitsiannuaq Olsen

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 28. maj 2015

Direktion

Karsten Høy
direktør

Bestyrelse

Christian Madsen Motzfeldt
formand


Vitta Motzfeldt

Hanne Kristiansen


Taitsiannguaq Olsen

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 28. maj 2015

Direktion

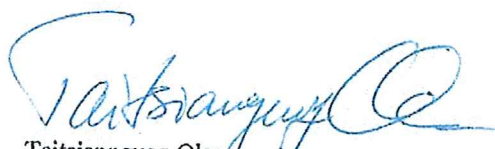
Karsten Høy
direktør

Bestyrelse

Christian Madsen Motzfeldt
formand

Vitta Motzfeldt


Hanne Kristiansen


Taitsiannguaq Olsen

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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nuuk, den 28. maj 2015


Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Peter A. Wistoft
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Greenland Venture A/S har til formål at rådgive og investere i økonomisk bæredygtige virksomheder og projekter med gode udviklingsmuligheder, som har behov for kapitaltilførsel til at kunne udnytte og realisere deres muligheder.

Selskabet har en målrettet strategi om nøje at analysere og vurdere muligheder og udfordringer for selskabets nuværende og mulige porteføljevirkksomheder. Formålet er minimering af tab i særligt udfordrede aktiviteter og samtidig at sørge for, at potentielt rentable aktiviteter eventuelt via konsolideringer bliver båret videre til gavn for Grønland og med gode muligheder for fremtidige, positive afkast.

I bestræbelserne på at udvikle virksomheden og porteføljeselskaberne lægges der stor vægt på følgende forhold i forbindelse med de løbende vurderinger:

- Porteføljeselskabernes rentabilitet og evne til forrentning af kapital
- Mulighederne for turn around, hvor det er relevant
- Fokus på bestyrelsessammensætning
- Udviklingsmuligheder for eksisterende porteføljeselskaber
- Mulighederne for positive exits fra eksisterende porteføljeselskaber
- Minimering af tab på investeringer, lån og garantier på eksisterende engagementer
- Udvidelse af porteføljevirkksomheder i henhold til selskabets strategi

I de porteføljevirkksomheder, hvor der vurderes at være mulighed for en positiv exit via lønsom drift, er særligt følgende forhold lagt til grund for de konkrete tiltag:

- Mulighed for tilpasning af kapital- og omkostningsstruktur
- Udvikling i ledelse og ejerstruktur via bl.a. MBO
- Afsøgning af marked for nye investorer
- Optimering af tilstedeværende styringsredskaber og sikring af nødvendige kompetencer
- Understøttelse af selskabet med nødvendige finansielle tiltag
- Opbakning i relation til selskabets almindelige finansieringskilder

Årets resultat

Årets resultat er et underskud på 4,1 mio.kr. mod et underskud i 2013 på 30,3 mio.kr. Bruttoresultatet af hovedaktiviteter er i 2014 positiv med 787 t.kr. mod et negativt resultat af hovedaktiviteter i 2013 på 25.715 t.kr. Den positive udvikling skal ses i lyset af væsentlige nedskrivninger på ældre engagementer i 2013 og en efterfølgende endnu strammere styring af eksisterende og nye investeringer.

Selskabet har efterhånden en række porteføljeselskaber, der år efter år leverer gode resultater og bidrager til den positive udvikling, men samtidig er tab på udlån og garantistillelser til virksomheder med høj risiko med til at reducere indtjeningen.

Ledelsesberetning

Den positive indtjening af hovedaktiviteter er stadig ikke tilstrækkelig til at dække Selskabets driftsomkostninger, og i lighed med tidligere år forventes det, at Selskabet råder over en likvid beholdning, der til enhver tid svarer til de afgivne garantistillelser. Moderselskabet, Greenland Holding A/S, har derfor i lighed med tidligere år netto indskudt midler i niveauet 10,8 mio.kr., heraf bl.a. 2,9 mio.kr. til køb af kapitalandele og 8,8 mio.kr. til nye udlån.

Selskabets resultater gennem årene skal ses i forhold til den langsigtede strategi, der ligger bag udbuddet af venturekapital. Det er et mål at opnå positive exits fra eksisterende porteføljeselskaber og indgå i nye, gode projekter, hvor værdiskabelse sker på lang sigt.

Det langsigtede perspektiv skal sikre konsolidering af selskabet til gavn for udvikling af nye projekter samt medvirke til vækst i Grønland baseret på et sundt erhvervsliv, der arbejder konkurrencedygtigt på deres marked.

Selskabets egenkapital pr. 31.12.2014 er 71,3 mio.kr. mod 75,7 mio.kr. sidste år.

Der har i 2014 i gennemsnit været 2 ansatte i selskabet, mod 3 i 2013. Antallet af medarbejdere er nøje afstemt med omfanget af selskabets aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2014 har der i lighed med tidligere år været en række udfordringer i forhold til udvikling af selskabets eksisterende porteføljevirkksomheder. Dette var dog forventet.

I 2014 modtog Greenland Venture A/S 46 henvendelser mod 56 henvendelser i 2013. En stor del af projekterne blev henvist til anden rådgivning med henblik på yderligere modning.

Til trods for interessen for venturekapital i 2014 har det ikke affødt nye investeringer. Det er vurderingen, at faldet i antallet af henvendelser i forhold til 2013 skyldes den generelle afmatning i samfundsøkonomien. Den relativt store søgning anses som en positiv udvikling, men det må ved samme lejlighed konstateres, at for en væsentlig del af ansøgerne opleves en manglende modning af projekterne.

Der blev ydet et enkelt vækstlån på 1.550 t.kr i 2014.

Overfor eksisterende porteføljeselskaber er der i 2014 ydet yderligere egenkapital på 2.940 t.kr., ansvarlige lån mv. på 7 mio.kr. Der er givet nye/forlængede garantistillelser på i alt 13,7 mio.kr.

Greenland Venture A/S investerer med udgangen af 2014 i 10 aktive porteføljevirkksomheder. Greenland Venture A/S har bestyrelsesrepræsentanter i samtlige virksomheder og udøver på denne måde et aktivt medejerskab i ledelsen af virksomhederne.

Ledelsesberetning

Investeringerne fordeler sig på følgende brancher:

- Byggeri og anlæg
- Mineindustri
- Fødevarer- og fiskeindustri
- Detailhandel og service

Den geografiske spredning af investeringerne er landsdækkende.

Nye aktiviteter

I lighed med tidligere år har der været fokus på at afsøge markedet for nye måder at tilbyde venturekapital på. Der tilbydes fortsat følgende tre kerneydelser: Vækstkapital, vækstlån og vækstkaution, som er nærmere beskrevet på www.venture.gl

Som planlagt er der i 2014 indledt en omfattende markedsførings- og oplysningskampagne med fokus på vækstkapital og vækstlån. Der er udarbejdet en skarp profil for selskabet, som skal sikre genkendelighed i det offentlige rum, og der er produceret annoncemateriale, reklamefilm, produktblade og brochurer, der skal anvendes i en omfattende profileringsindsats og i det daglige arbejde med eksisterende og nye porteføljeselskaber og øvrige interessenter. Kampagnen løber indtil videre til og med udgangen af 2015, og det er selskabets forventning, at selskabets interessenter, herunder Selvstyre og kommuner, iværksættere og eksisterende virksomheder samt banker og rådgivere bliver opmærksomme på deres rolle i samarbejdet mellem Greenland Venture A/S og porteføljeselskaberne. I forlængelse heraf afholdt selskabet et gå-hjem-møde, hvor rådgivere, banker og andre samarbejdspartnere var inviteret til præsentation af selskabets nye profil samt en gennemgang af eksisterende produkter og fremtidige planer.

Selskabet har i 2014 indført en incitamentsordning for sine medarbejdere. Ordningen har fokus på porteføljepleje, afkast og nye investeringer og skal medvirke til at opnå de strategiske mål for selskabet.

Selskabet afholdt i samarbejde med moderselskabet, Greenland Holding A/S og Vækstfonden et 3-dages crash course med titlen "Venture Capital and Private Equity" i Nuuk. Kurset var en succes med 26 deltagere fra samarbejdspartnere og rådgivere i Nuuk.

Selskabet har for første gang i marts 2014 været repræsenteret ved PDAC i Toronto. Selskabet har eksisterende investeringer i mineindustrien og er desuden åben for yderligere samarbejde med minebranchen. Deltagelsen var en succes, hvor eksisterende kontakter og netværk blev plejet og nye blev skabt.

Ledelsesberetning

Udvikling i Greenland Venture A/S 2010-2014

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Antal henvendelser	46	56	46	35	64
Nye investeringer	0	2	1	2	0
Kapitalindsud	0	1.000	25	788	0
Investeringer i eksisterende porteføljeselskaber	2.940	8.000	2.616	47	245
Garantistillelser, nye porteføljeselskaber	0	0	0	0	0
Garantistillelser, eksisterende porteføljeselskaber	13.706	5.586	6.666	1.500	12.207
Ansvarlige lån, nye porteføljeselskaber	0	0	0	1.854	0
Ansvarlige lån, eksisterende porteføljeselskaber	6.951	0	8.517	5.074	1.500
Andre lån, nye porteføljeselskaber	0	4.000	0	0	0
Andre lån, eksisterende porteføljeselskaber	0	2.500	0	0	0
Vækstlån	1.550	0	0	0	0

Forventninger til 2015

Greenland Venture A/S har i budget 2015 afsat 15 mio.kr. til nye investeringer og yderligere investering i nuværende porteføljeselskaber. Beløbet er finansieret af Greenland Holding A/S. Til investeringer medregnes også garantistillelser, da disse som udgangspunkt forudsætter en til enhver tid tilsvarende likvid beholdning.

Greenland Venture A/S har ført en massiv markedsføring af vækstkapital og vækstlån og forventer derfor flere henvendelser, der kan føre til nye investeringer.

Budgettet for 2015 udviser et overskud på 2.825 t.kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

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.

For at give et mere retvisende billede og hermed præsentere selskabets drift mere præcist i forhold til selskabets hovedaktiviteter, er resultatopgørelsens poster reklassificeret på en sådan måde, at indtægter og omkostninger vedrørende investeringer, udlån og garantistillelser fremover præsenteres først, hvorefter driftsindtægter- og omkostninger af mere sekundær art præsenteres. Finansielle indtægter og omkostninger omfatter fremover alene den administrative del af selskabets drift, især bankrenter og forrentning af mellemregninger.

Alle sammenligningstal er tilrettet. Ændringerne er har ingen beløbsmæssig effekt på resultatopgørelse, balance eller egenkapital.

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 regnskabspost 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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Resultat, kapitalandele

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

Endvidere indregnes afskrivning på goodwill.

Resultat, vækstlån, lån og ansvarlige lån

Posten omfatter renter og provisioner. Stiftelsesprovisioner indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for udstedelse af lånet. Endvidere omfattes nedskrivninger på udlån, herunder konstaterede tab samt tilbageløb på tidligere afskrevne fordringer.

Resultat, garantier og vækstgarantier

Posten omfatter stiftelsesprovisioner og løbende provisioner på udstedte garantier. Stiftelsesprovisioner indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for udstedelse af lånet. Endvidere omfattes nedskrivninger på garantier, herunder konstaterede tab samt tilbageløb på tidligere hensatte garantier.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter 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.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygning måles til kostpris 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.

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:

Bygning	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 tilknyttede og associerede virksomheder samt 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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede og 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.

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 værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.

Resultatopgørelse for 2014

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Resultat, kapitalandele	1	2.163.503	(6.449)
Resultat, vækstlån, lån og ansvarlige lån	2	(2.021.139)	(19.444)
Resultat, vækstgarantier og garantier	3	644.458	178
Bruttoresultat		786.822	(25.715)
Andre driftsindtægter	4	499.616	277
Andre eksterne omkostninger		(1.792.248)	(1.411)
Personaleomkostninger	5	(2.805.280)	(2.891)
Afskrivninger	6	(162.269)	(189)
Driftsresultat		(3.473.359)	(29.929)
Finansielle indtægter	7	37.408	42
Finansielle omkostninger	8	(622.311)	(363)
Resultat før skat		(4.058.262)	(30.250)
Skat af årets resultat	9	0	0
Årets resultat		(4.058.262)	(30.250)

Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:

Nettoopskrivning af kapitalandele	4.864.231
Overført til næste år	(8.922.493)
	(4.058.262)

Balance pr. 31.12.2014

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Bygninger		2.099.476	2.255
Inventar, kontormaskiner og edb-anlæg		0	6
Materielle anlægsaktiver	10	2.099.476	2.261
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	875
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	71.101.777	67.572
Andre kapitalandele	11	715.000	215
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	12	3.079.982	9.547
Andre tilgodehavender	12	11.104.758	717
Finansielle anlægsaktiver		86.001.517	78.926
Anlægsaktiver		88.100.993	81.187
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		71.282	3.588
Andre tilgodehavender		599.897	1.304
Periodeafgrænsningsposter		35.765	20
Tilgodehavender		706.944	4.912
Værdipapirer		94.912	74
Værdipapirer		94.912	74
Likvide beholdninger		20.072.313	16.431
Omsætningsaktiver		20.874.169	21.417
Aktiver		108.975.162	102.604

Balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Aktiekapital	13	39.950.000	39.950
Nettoopskrivning af kapitalandele		8.656.651	5.375
Overført resultat		22.652.875	30.384
Egenkapital		71.259.526	75.709
Hensættelse til udskudt skat	14	0	0
Andre hensatte forpligtelser	15	1.645.000	1.728
Hensatte forpligtelser		1.645.000	1.728
Gæld til tilknyttet virksomhed		32.234.552	0
Langfristede gældsforpligtelser		32.234.552	0
Forudbetalinger fra kunder		21.855	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		165.745	259
Gæld til tilknyttet virksomhed		2.921.282	24.317
Anden gæld		727.202	591
Kortfristede gældsforpligtelser		3.836.084	25.167
Gældsforpligtelser		36.070.636	25.167
Passiver		108.975.162	102.604
Kautions- og eventualforpligtelser	16		
Andre oplysninger	19-20		

Egenkapitalopgørelse for 2014

	Aktie- kapital t.kr.	Netto- opskriv- ning af kapital- andele t.kr.	Over- ført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2013	39.950	10.706	55.303	105.959
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(5.331)</u>	<u>(24.919)</u>	<u>(30.250)</u>
Egenkapital 31.12.2013	39.950	5.375	30.384	75.709
Regulering vedr. udbytte i associeret virksomhed	0	(1.582)	1.191	(391)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>4.864</u>	<u>(8.922)</u>	<u>(4.058)</u>
Egenkapital 31.12.2014	<u>39.950</u>	<u>8.657</u>	<u>22.653</u>	<u>71.260</u>

Pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		(3.473.359)	(29.929)
Værdireguleringer kapitalandele mv., ikke monetære poster		1.025.538	26.283
Af- og nedskrivninger		162.269	189
Ændring i driftskapital	17	<u>4.268.421</u>	<u>(5.566)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		1.982.869	(9.023)
Nettorenter		<u>564.141</u>	<u>321</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>2.547.010</u>	<u>(8.702)</u>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	(161)
Køb af kapitalandele i tilknyttet virksomhed, netto		0	(500)
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		(2.940.000)	(8.500)
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.261
Salg af andre kapitalandele		0	1.035
Likvidationsprovenue		468.447	0
Udlån til associerede virksomheder m.fl., netto		(8.758.305)	(7.412)
Udbytte fra associeret virksomhed		1.191.020	0
Afdrag på lån fra associerede virksomheder m.fl.		(105.699)	1.089
Afdrag på finansielt tilgodehavende		400.000	40
Indfrielse af garantier		<u>0</u>	<u>(2.731)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(9.744.537)</u>	<u>(15.879)</u>
Lån hos tilknyttet virksomhed		<u>10.839.224</u>	<u>10.350</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>10.839.224</u>	<u>10.350</u>
Ændring i likvide midler		3.641.697	(14.231)
Likvider 01.01.2014		<u>16.430.616</u>	<u>30.661</u>
Likvider 31.12.2014	18	<u><u>20.072.313</u></u>	<u><u>16.430</u></u>

Noter

	2014 kr.	2013 t.kr.
1. Resultat, kapitalandele		
Opskrivninger af kapitalandele	5.121.557	2.350
Nedskrivninger af kapitalandele	(2.958.054)	(9.497)
Realiseret gevinst/tab ved salg af kapitalandele	0	698
	2.163.503	(6.449)
2. Resultat, vækstlån og ansvarlige lån		
Renter og provisioner	1.182.083	1.030
Nedskrivninger på udlån	(4.452.141)	(20.474)
Konstaterede tab på udlån mv.	(8.640)	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.257.559	0
	(2.021.139)	(19.444)
3. Resultat, garantier og vækstgarantier		
Stiftelsesprovisioner	137.500	0
Løbende garantiprovisioner	537.146	348
Hensat på garantier	(435.079)	(185)
Tilbageført hensættelse på garantier mv.	404.891	15
	644.458	178
4. Andre driftsindtægter		
Konsulentydelse	150.000	30
Lejeindtægter	254.616	247
Kursusvirksomhed	95.000	0
	499.616	277

Noter

	2014 kr.	2013 t.kr.
5. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	2.561.559	2.546
Pensionsbidrag	85.893	94
Andre sociale omkostninger	157.828	251
	2.805.280	2.891
Direktion og bestyrelse aflønnes i moderselskabet Greenland Holding A/S. Overført til moderselskab som management fee	704.000	704
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	3
6. Afskrivninger		
Bygninger	155.995	149
Inventar, kontormaskiner og edb-anlæg	6.274	40
	162.269	189
7. Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	37.408	42
	37.408	42
8. Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	12.500	13
Renteudgifter, tilknyttet virksomhed	609.811	350
	622.311	363
9. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	0	0
	0	0

Noter

	Bygninger kr.	Inventar, edb- anlæg mv. kr.
10. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2014	<u>3.185.749</u>	<u>1.242.348</u>
Kostpris 31.12.2014	<u>3.185.749</u>	<u>1.242.348</u>
 Afskrivninger 01.01.2014	 (930.278)	 (1.236.074)
Afskrivninger	<u>(155.995)</u>	<u>(6.274)</u>
Afskrivninger 31.12.2014	<u>(1.086.273)</u>	<u>(1.242.348)</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	 <u>2.099.476</u>	 <u>0</u>

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Kapitalandele i andre virksomheder kr.
11. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2014	9.227.890	51.277.246	3.282.415
Tilgang	0	2.940.000	0
Afgang	(500.000)	0	0
Reklassificeret til andre virksomheder		(500.000)	500.000
Kostpris 31.12.2014	8.727.890	53.717.246	3.782.415
Opskrivninger 01.01.2014	0	32.783.000	0
Årets opskrivninger	0	5.121.557	0
Udbytte	0	(2.053.482)	0
Skatteværdi af udbytte	0	471.000	0
Opskrivninger 31.12.2014	0	36.322.075	0
Nedskrivninger 01.01.2014	(8.352.890)	(15.987.783)	(3.067.415)
Årets nedskrivninger	(8.293)	(2.949.761)	0
Nedskrivninger vedr. årets afgang	33.293	0	0
Andre reguleringer	(400.000)	0	0
Nedskrivninger 31.12.2014	(8.727.890)	(18.937.544)	(3.067.415)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	0	71.101.777	715.000

Kapitalandele i aktive tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn og hjemsted	Ejer- andel i %	Selskabs- kapital t.kr.
Greenland Properties A/S, Nuuk	100	1.600

Noter

11. Finansielle anlægsaktiver – fortsat

Kapitalandele i aktive associerede virksomheder omfatter:

<u>Navn og hjemsted</u>	<u>Ejer- andel i %</u>	<u>Selskabs- kapital t.kr.</u>
Pisiffik A/S, Sisimiut	14,21	100.000
Halibut Greenland A/S, Ilulissat	33,46	3.044
Viking Byg Upernavik ApS, Nuuk	49,00	600
Igloo Mountain ApS, Sisimiut	49,00	500
Inuk Hostel ApS, Nuuk	42,40	868
Portusooq Motorservice ApS, Maniitsoq	48,51	437
Isaksen Design ApS, Rødovre	30,00	125

Andre kapitalandele omfatter:

LNS Greenland A/S, Qaqortoq	9,58	20.269
True North Gems Greenland A/S, Nuuk	0,61	81.756

Noter

	Tilgodehavende hos associerede virksomheder kr.	Tilgodehavende hos andre virksomheder kr.
12. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2014	38.885.341	1.095.122
Tilgang	2.617.059	6.141.246
Afgang	(17.559.662)	0
Reklassificeret fra assoc. virksomhed	0	4.293.425
Reklassificeret til andre tilgodehavender	(4.293.425)	0
Renter	239.304	726.250
Ydelser	(263.418)	(596.437)
Kostpris 31.12.2014	19.625.199	11.659.606
Nedskrivninger 01.01.2014	(29.837.842)	(378.122)
Årets nedskrivninger	(4.267.037)	(176.726)
Nedskrivninger vedr. årets afgang	17.559.662	0
Nedskrivninger 31.12.2014	(16.545.217)	(554.848)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	3.079.982	11.104.758

Noter

	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
13. Aktiekapital		
Aktiekapital 01.01.2014	39.950.000	39.950
Aktiekapital 31.12.2014	<u>39.950.000</u>	<u>39.950</u>

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.

14. Udskudt skat

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 14,4 mio.kr. Heraf udgør skattemæssige underskud til fremførsel 8,2 mio.kr. Henset til usikkerhed om udnyttelsestidspunktet er det valgt ikke at indregne aktivet i balancen.

	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
15. Andre hensatte forpligtelser		
Posten omfatter hensættelse til forventet indfrielse af afgivne garantier og kautioner for associerede og andre virksomheder.		
Hensat 01.01.2014	1.728.165	4.299
Hensat i året	320.000	175
Indfriet i året	0	(2.731)
Tilbageførsel af tidligere års hensættelse	(403.165)	(15)
Hensat 31.12.2014	<u>1.645.000</u>	<u>1.728</u>

16. Kautions- og eventualforpligtelser

Selskabet har overfor pengeinstitutter afgivet selvskyldnerkautioner for engagementer med virksomheder, som udgør max.:

Associerede virksomheder	<u>18.811.781</u>	<u>12.545</u>
Andre virksomheder	<u>772.417</u>	<u>1.217</u>
Vækstkautioner	<u>283.333</u>	<u>1.277</u>

Noter

	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
17. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	4.203.971	(2.998)
Regulering, nedskrivning mellemregning tilknyttet virksomhed	0	(2.545)
Ændring i leverandørgæld m.v.	<u>64.450</u>	<u>(23)</u>
	<u>4.268.421</u>	<u>(5.566)</u>
18. Likvider		
Likvide beholdninger	<u>20.072.313</u>	<u>16.430</u>
	<u>20.072.313</u>	<u>16.430</u>

19. Nærtstående parter / aktionærforhold

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

Greenland Holding A/S, Nuuk, 100%.

Øvrige nærtstående parter, som Greenland Venture A/S har haft transaktioner med i 2014:

Selskabets bestyrelse og direktion.

Søsterselskabet Greenland Business A/S.

Transaktioner med nærtstående parter og Greenland Venture A/S i 2014:

Greenland Holding A/S har faktureret management fee for ledelse og økonomistyring på 870 t.kr., som indgår i note 5, Personaleomkostninger.

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

20. Koncernforhold

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