

Dette dokument er afleveret og signeret ved hjælp af Digital Signatur

ÅRSRAPPORT
Royal Greenland A/S - 2011/12
1. oktober 2011 - 30. september 2012



ÅRSRAPPORT
Royal Greenland A/S - 2011/12
1. oktober 2011 - 30. september 2012



Reg.nr. 184.991

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 23/1 2013

xxxxxxx
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

PÅTEGNINGER

- Ledelsespåtegning - 5
- Revisionspåtegning - 5

LEDELSESBERETNING

- Selskabsoplysninger - 6
- Koncernoversigt - 6
- Bestyrelse og direktion - 7
- Royal Greenlands flåde - 8
- Produktionsenheder - 10
- Markeder - 14
- Hoved- og nøgletal for koncernen - 16
- Beretning - 17
- Corporate Governance - 29

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

- Regnskabspraksis - 33
- Resultatopgørelse 1. oktober – 30. september - 39
- Balance 30. september - 40
- Egenkapitalopgørelse - 42
- Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. oktober – 30. september - 44
- Noter til årsrapporten - 45



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012 for Royal Greenland A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat samt pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. december 2012

Direktion	
Mikael Thinghuus	Nils Duus Kinnerup
Bestyrelse	
Niels Harald de Coninck-Smith	Marie Fleischer
Svend Bang Christiansen	Pernille Fabricius
Sara Heilmann	Peder Tuborgh
Lars Berthelsen	Peter Korsbæk
Niels Ole Møller	

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Royal Greenland A/S

Vi har revideret årsrapporten for Royal Greenland A/S for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten udarbejdes efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne..

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 13. december 2012

KPMG Grønland - Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab

Claus Hammer-Pedersen - statsautoriseret revisor

Jens Weiersøe Jakobsen - statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

SELSKABET

Royal Greenland A/S
 Qasapi 4
 P.O. Box 1073
 3900 Nuuk

 Telefon: +299 32 44 22
 Telefax: +299 32 33 49
 www.royalgreenland.com

 Reg.nr. 184.991

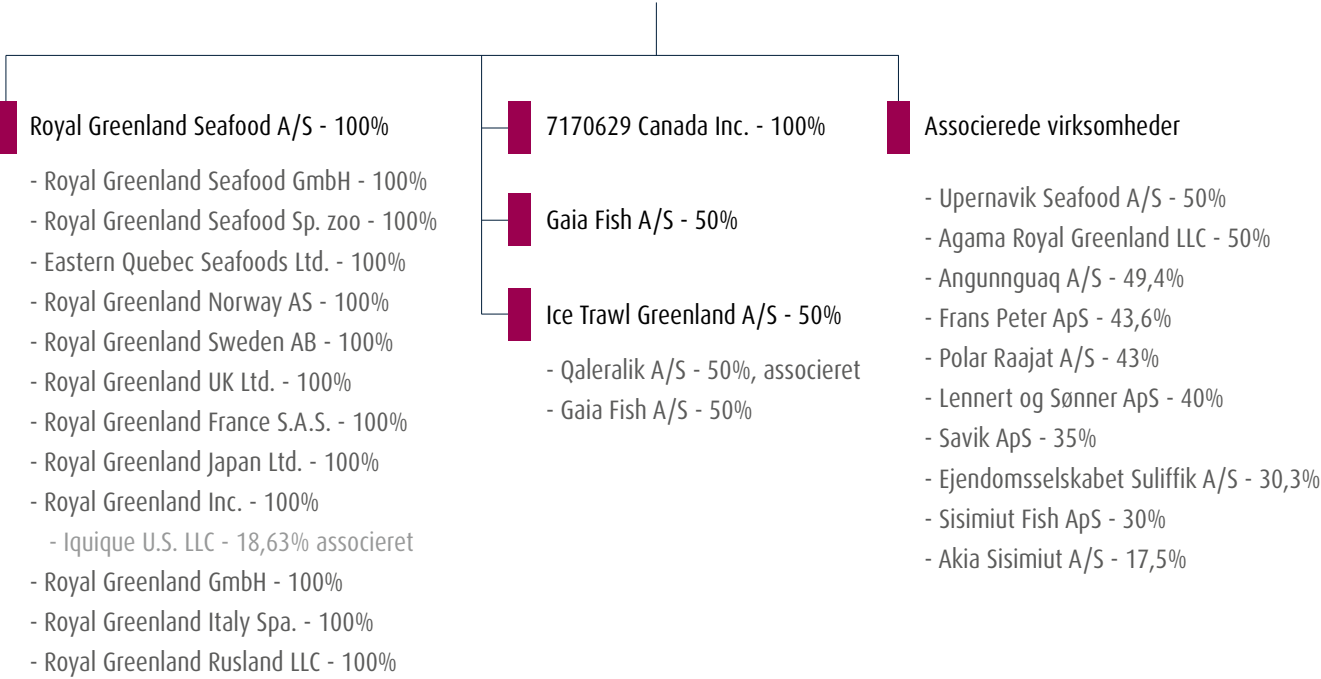
REGNSKABSÅR: 1. oktober – 30. september
HJEMSTED: Kommuneqarfik Sermersooq

 Grønlands Selvstyre ejer alle aktier i selskabet

REVISION: KPMG Grønland
 Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab

KONCERNOVERSIGT

ROYAL GREENLAND A/S



BESTYRELSE



NIELS HARALD DE CONINCK-SMITH

Formand



MARIE FLEISCHER

Næstformand



SVEND BANG CHRISTIANSEN

Bestyrelsesmedlem



PERNILLE FABRICIUS

Bestyrelsesmedlem



SARA HEILMANN

Bestyrelsesmedlem



PEDER TUBORGH

Bestyrelsesmedlem



LARS BERTHELSEN *)

Bestyrelsesmedlem



PETER KORSBÆK *)

Bestyrelsesmedlem



NIELS OLE MØLLER *)

Bestyrelsesmedlem

DIREKTION



MIKAEL THINGHUUS

CEO



NILS DUUS KINNERUP

CFO

*) Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer
 Bestyrelsens og ledelsens øvrige hverv fremgår af note 28

ROYAL GREENLANDS FLÅDE

Royal Greenlands flåde består af tre udenskærs rejetrawlere, to udenskærs trawlere til hellefisk, torsk m.m., 2 indenskærs rejetrawlere samt et antal mindre skibe i det indenskærs fiskeri.

De havgående produktionstrawlere er flydende fabrikker udstyret til både fangst og forarbejdning af eksempelvis rejer, torsk, hellefisk, kuller, rødfisk og sej. Rejer koges og fryses ombord, fisk fileteres og indfryses til søfrosne produkter af høj kvalitet eller renses til videre forarbejdning på land. De havgående trawlere opererer primært ud for Grønlands kyster og i Barentshavet.

Royal Greenlands trawlerdivision har ansvaret for en moderne, højteknologisk flåde. Vi arbejder løbende på at reducere brændstofforbrug og fremme anvendelsen af skånsomme fangstmetoder. Alle trawl, der anvendes i vores eget fiskeri, er udstyret med sorteringsriste og paneler med henblik på at begrænse uønsket bifangst mest muligt.

De mindre fartøjer, der opererer indenskærs, leverer råvarer som rejer og hellefisk direkte til vores landbaserede fabrikker langs den grønlandske vestkyst. Udover vores egen flåde har vi et tæt samarbejde med lokale fartøjer og uafhængige fiskere, der lander deres fangster hos Royal Greenland.



AKAMALIK - 2001

Længde/bredde: 75,8 x 14,5 m
Produktionskapacitet: 110 tons/døgn
Fangstkapacitet: 7-10.000 tons/årligt
Lastkapacitet: 450-750 tons
Bemanning: 22-26 mand
Trawler type: Havgående rejetrawler
Ejerskab: RG 100%



QAQQATSIQA - 2002

Længde/bredde: 70 x 14,6 m
Produktionskapacitet: 110 tons/døgn
Fangstkapacitet: 7-10.000 tons/årligt
Lastkapacitet: 450-750 tons
Bemanning: 22-26 mand
Trawler type: Havgående rejetrawler
Ejerskab: RG 100%



SISIMIUT - 1992

Længde/bredde: 66 x 14 m
Produktionskapacitet: 25-30 tons/døgn
Fangstkapacitet: 5-6.000 tons/årligt
Lastkapacitet: 750 tons
Bemanning: 24-34 mand
Trawler type: Havgående fisketrawler
Ejerskab: RG 100%



NATAARNAQ - 2001

Længde/bredde: 67,5 x 14,5 m
Produktionskapacitet: 110 tons/døgn
Fangstkapacitet: 7-10.000 tons/årligt
Lastkapacitet: 600 tons
Bemanning: 22-24 mand
Trawler type: Havgående rejetrawler
Ejerskab: RG 50%



LOMUR - 1988

Længde/bredde: 43,2 x 9,6 m
Produktionskapacitet: 60 tons/døgn
Fangstkapacitet: 6.000 tons/årligt
Lastkapacitet: 130 tons
Bemanning: 11 mand
Trawler type: Indenskærs rejetrawler
Ejerskab: RG 75%



SERMILIK - 1986

Længde/bredde: 26 x 8 m
Produktionskapacitet: 20 tons/døgn
Fangstkapacitet: 2.500 tons/årligt
Lastkapacitet: 45 tons
Bemanning: 6-9 mand
Trawler type: Indenskærs rejetrawler, isede rejer
Ejerskab: RG 100%



ITTUT - 1988

Længde/bredde: 22,2 x 9,2 m
Produktionskapacitet: 20 tons/døgn
Fangstkapacitet: 1.600 tons/årligt
Lastkapacitet: 40 tons
Bemanning: 6-9 mand
Trawler type: Indenskærs rejetrawler, isede rejer
Ejerskab: RG 100%



NIELS - 2002

Længde/bredde: 14,3 x 4,52 m
Produktionskapacitet: 3 tons/døgn
Fangstkapacitet: 150-300 tons/årligt
Lastkapacitet: 14 tons
Bemanning: 3-5 mand
Trawler type: Indenskærs hellefiskefartøj
Ejerskab: RG 100%



ALUK - 1993

Længde/bredde: 19,4 x 5,2 m
Produktionskapacitet: 3 tons/døgn
Fangstkapacitet: 150-300 tons/årligt
Lastkapacitet: 30 tons
Bemanning: 3-5 mand
Trawler type: Indenskærs hellefiskefartøj
Ejerskab: RG 100%



LAILA S - 2004

Længde/bredde: 14,4 x 5,2 m
Produktionskapacitet: 3 tons/døgn
Fangstkapacitet: 1.600 tons/årligt
Lastkapacitet: 15 tons
Bemanning: 3-5 mand
Trawler type: Indenskærs hellefiskefartøj
Ejerskab: RG 100%

PRODUKTIONSENHEDER GRØNLAND



UUMMANAQ - 1949

Fabrikschef: Abia Thorsteinsen
Primære arter: Hellefisk
Færdigvarer: Hel hellefisk, hoveder, haler, filet
Kapacitet: 40 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 1100 ton
Antal medarbejdere: 10 lav- / 50 højsæson
 Nuværende placering er fra 1966 men anlægget er udvidet ad flere omgange, senest i 2003.



QEQERTARSUAQ - 1934

Fabrikschef: Knud Mølgård
Primære arter: Krabbe, torsk, rogn
Færdigvarer: Krabbe sektioner, fisk i blok, rogn i tønder
Kapacitet: 10 ton krabbe-, 1 ton fisk/døgn
Frysehuskapacitet: 100 ton
Antal medarbejdere: 3 lav- / 30 højsæson
 Der har tidligere været reje-, kød- og frillproduktion. I dag krabbe og fisk.



IKERASAARSUK - 1950

Fabrikschef: Lars Karlsen
Primære arter: Torsk, rogn
Færdigvarer: Saltfisk
Kapacitet: 5 ton/døgn
Frysehuskapacitet: Intet frysehus
Antal medarbejdere: 1 lav- / 10 højsæson
 Renoveret i 1995.



UKKUSISSAT - 1989

Fabrikschef: Johanne Knudsen
Primære arter: Hellefisk
Færdigvarer: J-cut, hoveder, haler, hel fisk
Kapacitet: 4,5 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 100 ton
Antal medarbejdere: 1 lav- / 10 højsæson



SAQQAQ - 1983

Fabrikschef: Nielsine Hansen
Primære arter: Hellefisk, andre fisk
Færdigvarer: Hel hellefisk i blok
Kapacitet: 8 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 80 ton
Antal medarbejdere: 2 lav- / 10 højsæson
 Anlægget nedbrændte i 2003. Nuværende åbnet i 2005.



NUUGAATSIAQ - 1990

Fabrikschef: Job Mikaelson
Primære arter: Hellefisk
Færdigvarer: J-cut, hoveder, haler, hel fisk, om vinter tørring af ræklinger
Kapacitet: 4,5 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 100 ton
Antal medarbejdere: 1 lav- / 10 højsæson



IKERASAK - 1990

Fabrikschef: Elisabeth Filemosen
Primære arter: Hellefisk
Færdigvarer: Hel fisk, filet med/uden skind
Kapacitet: 20 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 80 ton
Antal medarbejdere: 2 lav- / 25 højsæson
 Anlægget har været ombygget i mindre grad siden etableringen.



KANGAATSIAQ - 1950erne

Fabrikschef: Olina Themothæussen
Primære arter: Torsk, rogn
Færdigvarer: Torsk i blok, rogn i tønder
Kapacitet: 15 ton/døgn indfrysning
Frysehuskapacitet: 100 ton
Antal medarbejdere: 2 lav- / 25 højsæson
 Fabrikken renoveret/nybygget i 1986 til nuværende form med produktion af torsk. I dag indfryses torsk og andre fisk, og i sæson forarbejdes rogn.



SAATTUT - 1986

Fabrikschef: Marie Knudsen
Primære arter: Hellefisk
Færdigvarer: J-cut, hoveder, haler, hel fisk
Kapacitet: 7 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 400 ton
Antal medarbejdere: 1 lav- / 15 højsæson
 Nuværende anlæg er ombygget 1998, hvor det store frysehus også blev taget i brug.

PRODUKTIONSENHEDER GRØNLAND



QAARSUT - 1995

Fabrikschef: Anne Marie Markussen
Primære arter: Rogn i sæsonen
Færdigvarer: Rogn i tønder
Kapacitet: 5 ton/døgn
Frysehuskapacitet: Intet frysehus
Antal medarbejdere: 0 lav- / 6 i rogn sæson



NIAQORNAARSUK - 1948

Fabrikschef: Rune Berthelsen
Primære arter: Torsk, rogn
Færdigvarer: Saltfisk
Kapacitet: 5 ton/døgn
Frysehuskapacitet: Intet frysehus
Antal medarbejdere: 1 lav- / 10 højsæson
 Ombygget og renoveret i 1995.



KANGAAMIUT - 1944

Fabrikschef: Peter Kreutzmann
Primære arter: Torsk, havkat, hellefisk, rogn
Færdigvarer: Hel fisk, vintertørret torsk, havkat ræklinger, rogn på tønder
Kapacitet: 5 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 30 ton
Antal medarbejdere: 4 lav- / 16 højsæson
 Renoveret i 1994/95.



ILULISSAT - 1920erne

Fabrikschef: Hans Lars Olsen
Primære arter: Rejer, hellefisk
Færdigvarer: IQF rejer, rejemel, hel hellefisk, torsk
Kapacitet: 120 ton rejer-, 20 ton fisk/døgn
Frysehuskapacitet: 1600 ton
Antal medarbejdere: 100 lav- / højsæson
 Nuværende fabrik etableret 1961 og ombygget ad flere omgange. Ny hellefiskfabrik i 1998, lukket i 2009. Rejefabrik renoveret i 2010.



SISIMIUT - 1914

Fabrikschef: Vivi Høy Labansen
Primære arter: Rejer, krabber
Færdigvarer: C&P rejer, krabbe sektioner
Kapacitet: 120 ton rejer-, 15 ton krabber/døgn
Frysehuskapacitet: 1600 ton
Antal medarbejdere: 100 lav- / højsæson
 Nuværende fabrik opført i 1969 til produktion af torsk og rejer, renoveret i 1992 og 2011 til moderne rejefabrik.



ATAMMIK - 1992

Fabrikschef: Mikael Poulsen
Primære arter: Torsk, havkat, rogn
Færdigvarer: Hel fisk, saltfisk, rogn på tønder
Kapacitet: 3 ton indfrysning-, 4 ton saltning/døgn
Frysehuskapacitet: 8 ton
Antal medarbejdere: 4 lav- / 20 i rogn sæson



QASIGIANNGUIT - 1940erne

Fabrikschef: Ole Vestergård
Primære arter: Hellefisk, andre fisk, rogn
Færdigvarer: Hellefisk filet, friller, hoveder, IQF filet, loins
Kapacitet: 25 ton hellefisk/døgn
Frysehuskapacitet: 1800 ton
Antal medarbejdere: 130 lav- / højsæson
 Bygget om til rejefabrik 1952, ombygget i 1960 og flere gange frem til lukning i 1997. Nuværende fabrik taget i brug i 2000.



NUUK - 1959

Fabrikschef: Theo Didriksen
Primære arter: Torsk, hellefisk, rødfisk, havkat, rogn
Færdigvarer: Rogn, fisk til eksport, hjemme-markedsprodukter
Kapacitet: 50 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 200 ton
Antal medarbejdere: 12 lav- / 40 højsæson
 Godthåb Fiskeindustri overtaget i 1990, rejeproduktion lukket i 2002.



QEQERTARSUATSIAAT - 1983

Fabrikschef: Ingvar Motzfeldt
Primære arter: Torsk, rogn
Færdigvarer: Saltfisk, torsk IQF, torsk i blokke, rogn på tønder
Kapacitet: 21 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 30 ton
Antal medarbejdere: 6 lav- / 16 højsæson

PRODUKTIONSENHEDER GRØNLAND



PAAMIUT - 1920

Fabrikschef: Pele Nathansen
Primære arter: Krabbe, torsk, rogn, andre fisk
Færdigvarer: Krabbe sektioner, torsk filet IQF, torsk i blokke
Kapacitet: Krabbe 10 ton/døgn, torsk 35 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 500 ton
Antal medarbejdere: 10 lav- / 50 højsæson
 Ombygget fra torskeproduktion til røgeri i 1997. Lukket i 2003. Reje og krabbe produktion etableret i 2004.



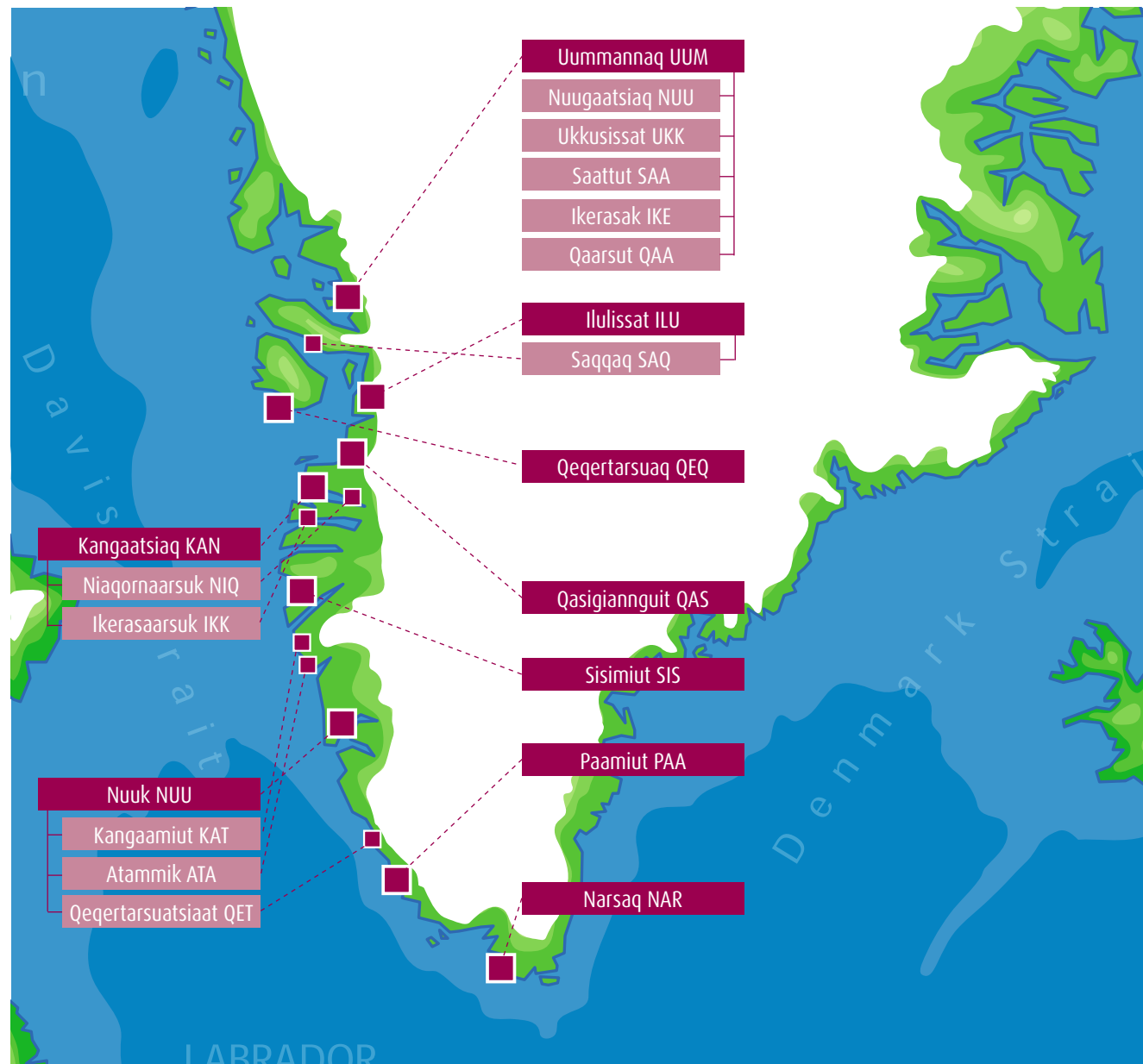
NARSAQ - 1951

Fabrikschef: Niels Sakariassen
Primære arter: Rogn, torsk, hellefisk
Færdigvarer: Rogn, hel fisk
Kapacitet: Indfrysning af fisk 20 ton/døgn
Frysehuskapacitet: 600 ton
Antal medarbejdere: 1 lav- / 15 højsæson
 Bygget til lammeslagteri og torskeproduktion i 1951. Slagteriet frasolgt i 1995. Ombygget til rejeproduktion i 2003, overgået til sæsonproduktion i 2009.

Produktionsenheder Grønland

Royal Greenlands 20 grønlandske fabrikker og indhandlingsanlæg spreder sig langs den grønlandske vestkyst fra Uummannaq i nord til Narsaq i syd.

Vores grønlandske produktionsenheder er baseret på de lokale arter, hvoraf de vigtigste er rejer, torsk, hellefisk, snekrabber og stenbiderrogn. I de grønlandske produktioner produceres der både færdigvarer som rejer og naturfileter samt halvfabrikata til vores øvrige produktionssteder.



PRODUKTIONSENHEDER ØVRIGE



LANGERAK - 1988

Fabrikschef: Jack Møller
Primære arter: Rejer
Færdigvarer: Detail og food service pakning af skaldyr
Kapacitet: 15-18.000 ton/år
Antal medarbejdere: 50-70 lav- / højsæson



CUXHAVEN - 2010

Fabrikschef: Helgi Helgason
Primære arter: Stenbiderrogn
Færdigvarer: Stenbiderrogn på glas
Kapacitet: 125.000 glas/døgn
Antal medarbejdere: 19 lav- / 60 højsæson



GLYNGØRE - 1982

Fabrikschef: Jack Møller
Primære arter: Rejer, krebschaler, surimi
Færdigvarer: Lage- og MAP produkter
Kapacitet: Lage 7-8 ton/døgn, MAP 25 ton/døgn
Antal medarbejdere: 70-80 lav- / højsæson



KOSZALIN - 2006

Fabrikschef: Meinhard Jacobsen
Primære arter: Rødspætter, skrubber, torsk
Færdigvarer: Panerede og fyldte fladfish, naturfileter, laksesider med topping
Kapacitet: 20.000 ton/år
Antal medarbejdere: 425 lav- / højsæson



WILHELMSHAVEN - 1996

Fabrikschef: Allan Jensen
Primære arter: Alaska pollack, torsk, hake, hoki
Færdigvarer: Fiskefingre, naturfileter, gourmetfilet, Fish'n Chips
Kapacitet: 80.000 ton/år
Antal medarbejdere: 420 lav- / højsæson



MATANE - 2006

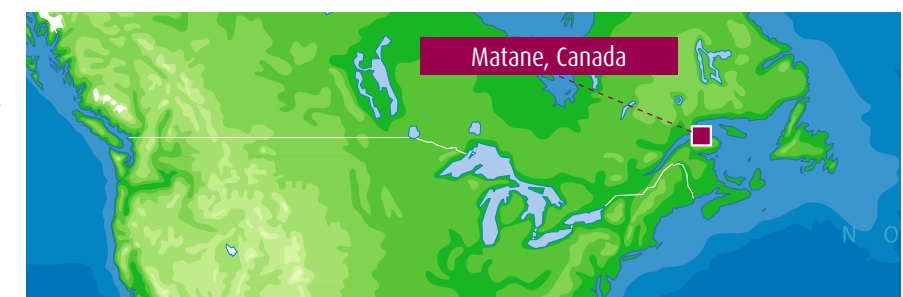
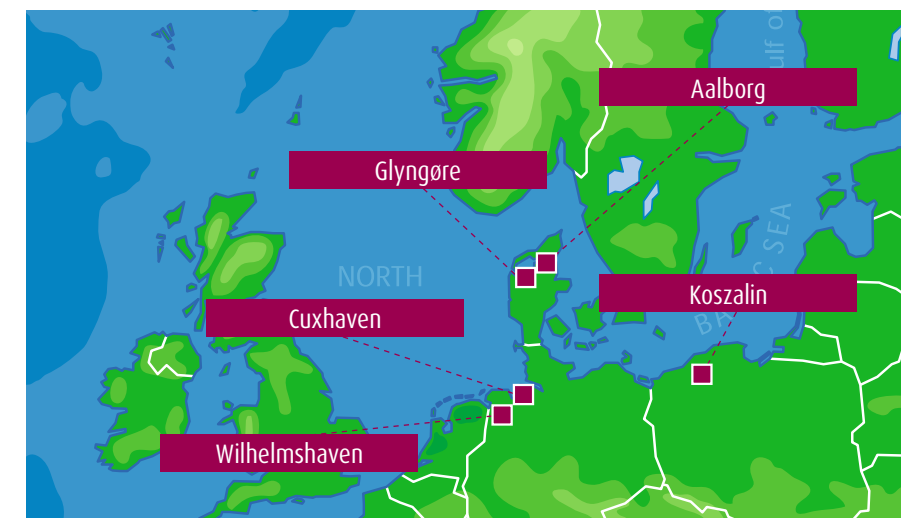
Fabrikschef: Lars Juul Petersen
Primære arter: Rejer
Færdigvarer: Kogte og pillede rejer
Kapacitet: 30 ton/døgn
Antal medarbejdere: 120 lav- / højsæson

Produktionsenheder øvrige

Royal Greenlands produktionsenheder udenfor Grønland arbejder både med videreforarbejdning og pakning af de grønlandske råvarer samt forædling af eksterne råvarer. I Danmark ejer og driver Royal Greenland to produktionsenheder; det centrale rejepakkeri i Aalborg samt MAP- og lagefabrikken i Glyngøre.

I Tyskland og Polen driver virksomheden tre produktionsenheder. Fabrikkerne i Wilhelmshaven, Tyskland, og i Koszalin, Polen, er omdrejningspunkt for produktion og forædling af meget konkurrenceprægede produkter, hvor effektivitet, pris og lave marginer er nøgleord. Fabrikken i Cuxhaven forarbejder den grønlandske stenbiderrogn.

I Canada drives en rejefabrik i Matane, hvor der produceres MSC certificerede kogte og pillede rejer.



ROYAL GREENLANDS MARKEDER

I Royal Greenlands salgsorganisation fokuseres afsætningen primært på tre geografiske hovedområder; Skandinavien, Europa og Asien.

SKANDINAVIEN

I Skandinavien afsættes først og fremmest forskellige nordatlantiske produkter som rejer og hellefisk samt en del panerede varianter forarbejdet på fabrikken i Polen. Virksomheden har egne salgsorganisationer i Danmark og Sverige, hvor sidstnævnte dækker Sverige, Norge, Finland og Baltikum. En betydelig andel af salget i Skandinavien er under eget varemærke.



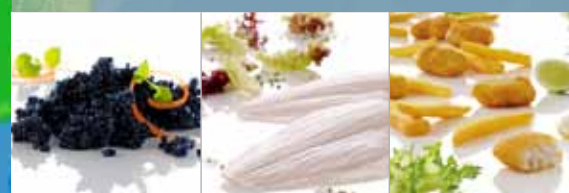
ASIEN

Royal Greenland har eget salgsselskab i Japan der, med udgangspunkt i de grønlandske råvarer, opererer på bl.a sushi markedet. Salget til Kina, Taiwan og andre asiatiske markeder varetages gennem vores internationale salgsorganisation i Svenstrup. De primære varegrupper er fra Nordatlanten.



EUROPA

I de store europæiske markeder som Tyskland og Frankrig afsættes der først og fremmest private label produkter fra fabrikken i Wilhelmshaven. Desuden er der i Frankrig en tradition for at spise hellefisk og stenbiderrogn. I de sydeuropæiske markeder Spanien, Portugal og Italien har Royal Greenland en mindre dominerende position. Rusland og UK er hovedmarkeder for koldtvalsrejer. Udover koldtvalsrejer afsætter det engelske salgsselskab i stigende omfang panerede produkter fra Polen til bl.a det store fish & chips marked.



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

RESULTAT

HOVEDTAL i mio. DKK	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Nettoomsætning	4.976	4.724	4.249	4.741	5.173
Resultat af primær drift (EBIT)	241	171	73	(86)	50
Resultat af finansielle poster	(60)	(40)	(88)	(124)	(99)
Resultat før skat	180	131	(15)	(210)	(49)
Årets resultat	136	79	(43)	(196)	(78)

BALANCE

HOVEDTAL i mio. DKK	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Anlægsaktiver	1.314	1.435	1.430	1.378	1.452
Netto arbejdskapital	1.544	1.480	1.545	1.411	1.814
Egenkapital	1.009	882	803	831	816
Nettorentebærende gæld	1.599	1.773	1.976	1.859	2.340
Balancesum	3.853	4.066	3.748	3.717	3.869
Investeringer i materielle anlægsaktiver	109	130	98	168	221

NØGLETAL I %

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,8	3,6	1,7	(1,8)	1,0
Før-skat margin (EBT-margin)	3,6	2,8	(0,4)	(4,4)	(0,9)
ROIC inklusive goodwill	9,9	6,8	2,9	(3,0)	1,7
Egenkapitalens forrentning (ROE)	15,7	10,2	(4,3)	(23,4)	(8,8)
Egenkapitalandel	26,8	22,4	22,0	22,4	21,1
Nettorentebærende gæld /EBITDA	3,9	4,9	8,0	18,8	10,5

ANTAL MEDARBEJDERE

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Grønland	832	793	826	855	1.015
Danmark	234	236	251	297	386
Øvrige steder	896	859	857	928	812
I alt	1.962	1.888	1.934	2.080	2.213



Royal Greenland fortsætter den gode udvikling

Med et resultat på 136 mio. DKK og en omsætningsvækst på 5 procent fastholder Royal Greenland momentum og den positive udvikling, og leverer det bedste resultat i selskabets historie.

Royal Greenland har som defineret i strategien Naleraq som overordnet mål at være den førende leverandør af nordatlantisk seafood og tilknyttede produkter.

Fiskearter, som naturligt hører hjemme i Nordatlanten, hjemtages og forarbejdes i Grønland, Danmark, Canada, Kina og i et vist omfang i Polen. I tillæg hertil driver Royal Greenland en supplerende forretning, som baserer sig på produkter fra fabrikkerne i Tyskland og Polen. Disse fabrikker beskæftiger sig med kvalitets produkter fra den nordlige halvkugle, som indhandles og sælges i salgskanaler fælles med den øvrige forretning.

Som en meget betydelig virksomhed inden for det grønlandske fiskeri ser vi det som en hovedopgave for virksomheden at forædle og udvikle de grønlandske ressourcer til mest mulig gavn for vores ejer og det grønlandske samfund som helhed.

Sammenfattende kan vi konstatere, at vores forretningsaktiviteter har udviklet sig meget positivt og overgår de økonomiske

målsætninger i strategien. Dette til trods for faldende rejkvoter samt et vanskeligt udenskærs rejefiskeri, som har betydet en nedgang i salget af rejeprodukter på 6.800 tons svarende til 23 procent. De store investeringer i rejefabrikkerne i Sisimiut og Ilulissat har via effektiviseringer bidraget til den positive udvikling.

Produkter som sælges overvejende til store europæiske detailkunder, er pressede på prisen, og vi tager nu skridt til at imødegå det stadig stigende pres fra de helt store europæiske kæder. I praksis kan det betyde, at vi i endnu større omfang end i dag vil flytte vores afsætning mere imod Asien, såfremt centrale europæiske kunder ikke vil betale en blot nogenlunde rimelig pris for en række produkter.

Det er efter regnskabsårets udløb besluttet at afvikle produktionen af lagerejer i Glyngøre og flytte den til fabrikken i Aalborg med henblik på at forbedre den fremtidige indtjening. Regnskabet indeholder derfor en regnskabsmæssig nedskrivning på 40 mio. DKK. Omvendt er der i løbet af året solgt en rejetrawler med en fortjeneste på 24 mio. DKK.

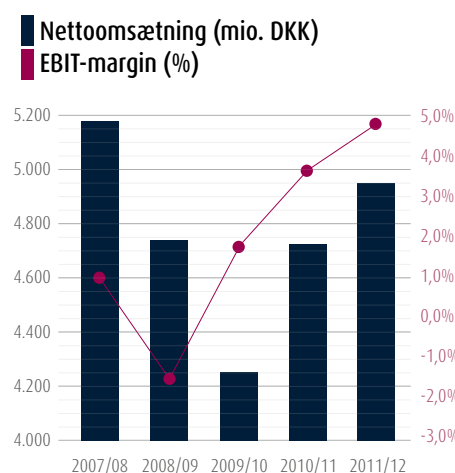
Den rentebærende gæld udgør ved udgangen af året 1,6 mia. DKK, mod 2,3 mia. DKK ved udgangen af 2007/08, og vil fortsat være et strategisk fokusområde. Ambitionen er at reducere Royal Greenlands rentebærende gæld til 1 mia. DKK, så selskabet opnår tilstrækkelig finansiel frihed til at følge de langsigtede mål om ekspansion inden for virksomhedens kerneområder.

Vi ønsker at stå stærkt i den grønlandske befolknings bevidsthed, og vi ønsker at være en attraktiv arbejdsplads både i og uden for Grønland. En tilfredsstillende resultatudvikling styrker Royal Greenlands profil.

I henhold til den vedtagne udbyttepolitik er der afsat 3,6 mio. DKK i udbytte af årets resultat. Den betalbare skat i Grønland beløber sig til 14,1 mio. DKK.

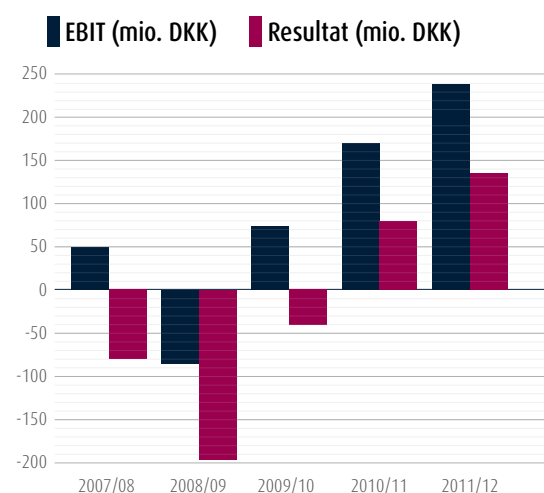
Regnskab

Resultatforbedringen i 2011/12 er baseret på en omsætningsvækst samt en markant forbedret driftsindtjening.



EBIT-marginen er forbedret fra 3,6 procent til 4,8 procent og afspejler især en positiv udvikling inden for de nordatlantiske produktgrupper, specielt rejer og hellefisk.

Markedsmæssigt har de asiatiske markeder samt det engelske og tyske marked vist fremgang.



For en række af de nordatlantiske produkter er markedet globalt, og det er i stor udstrækning lykkedes at fordele produkterne ud til markederne med den bedste indtjening.

Dog har lagerejeprodukterne været udfordrede som følge af stigende råvarepriser samt overskudskapacitet på markedet. Produktområdet har, trods vækst i afsætning, oplevet en tilbagegang i indtjening og er tabsgivende, hvorfor produktionen flyttes fra Glyngøre til fabrikken i Aalborg.

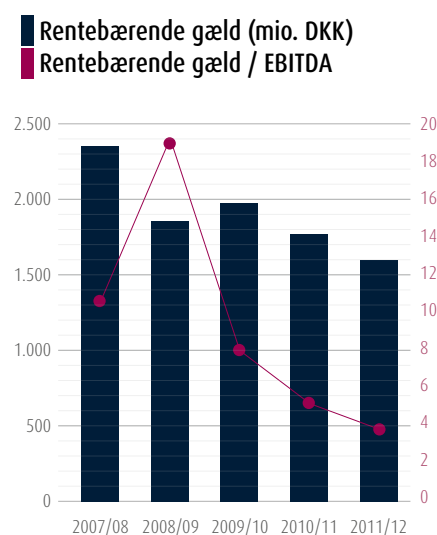
Vores europæiske fabrikker leverer overvejende til stærke detailkæder, og markederne er præget af stor konkurrence som følge af overskudskapacitet.

De associerede selskaber udviser en fremgang på 11 mio. DKK, hvilket skyldes selskaberne Upernavik Seafood og Qaleralik, som beskæftiger sig med forarbejdning af henholdsvis indenskærs og udenskærs hellefisk.

De finansielle poster er forøget med 31 mio. DKK, som kan tilskrives udviklingen i USD i forhold til de sikrede niveauer.

Selskabets effektive skatteprocent udgør 18 procent og afspejler aktivering af skatteaktiver begrundet i den positive udvikling i koncernen.

Resultatet før skat udgør 180 mio. DKK mod 131 mio. DKK sidste år.

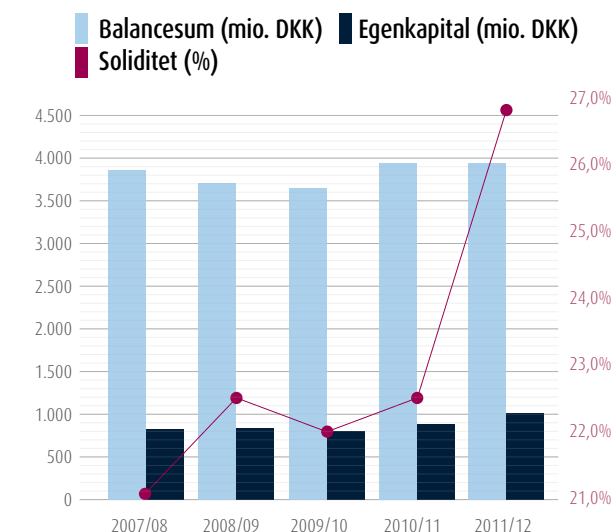


Den rentebærende gæld er reduceret med 174 mio. DKK og udgør i forhold til EBITDA en faktor 3,9 i forhold til 4,9 sidste år. I 2008/09 udgjorde den rentebærende gæld 18,8 gange EBITDA.

Udviklingen drives af en positiv pengestrøm fra driften og investeringer på 203 mio. DKK. Den samlede pengestrøm i året udgør (198) mio. DKK, da der er indfriet og afdraget lån for i alt 399 mio. DKK uden at optage nye lån. I afdragene indgår det faste afdrag på 50 mio. DKK på det ansvarlige lån fra Selvstyret, og det ansvarlige lån udgør herefter 150 mio. DKK.

Den rentebærende gæld udgjorde 1,6 mia. DKK ved regnskabsårets udgang.

Arbejdskapitalen er mod forventning steget med 64 mio. DKK som følge af et stigende lager. Det er primært et godt fiskeri af de nordatlantiske produkter i de seneste måneder, som driver lagerudviklingen. Hertil kommer et stigende lager pga. stigende råvarepriser på 62 mio. DKK. Arbejdskapitalen er fortsat høj, og der arbejdes med en række initiativer til reduktion af denne.



Egenkapitalen er vokset fra 882 mio. DKK til 1.009 mio. DKK. Selskabets soliditet udgør 26,8 procent mod 22,4 procent sidste år. Inklusiv det ansvarlige lån fra selskabets ejer udgør soliditeten 30,1 procent.

Salg/Marked

Royal Greenland har i året 2011/12 fastholdt den positive omsætningsudvikling, der blev påbegyndt i sidste regnskabsår. Omsætningen udgjorde i regnskabsåret 5,0 mia. DKK mod 4,7 mia. DKK året før.

Der har fortsat været fokus på at udvikle den asiatiske del af forretningen og således placere så stor en del af omsætningen som muligt i vækstmarkeder. Begrænsningen for denne udvikling er lavere fiskeri og mindre kvoter på rejer, men opvejes af stigende salgspriser, således at værdien af eksporten er stigende.

Samlet set er året forløbet tilfredsstillende med et resultat, der afspejler de salgsmæssige mål.

For at sikre en endnu stærkere markedsposition er der i løbet af året gennemført en styrkelse af kategoriorganisationen. Målsætningen er at blive bedre til at prioritere og gennemføre de vedtagne taktiske og strategiske beslutninger.

Asien

Afsætningen i Asien består af to hovedområder, dels et salg af forarbejdede produkter til sushi markedet i Japan, dels et salg af råvarer og delvist forarbejdede råvarer til Kina og Taiwan. Salget er koncentreret om hellefisk og skalrejer.



Billeder fra Messestandene på hhv. Intercool & Conxemar



Royal Greenland har fokus på at udvikle salget på det kinesiske marked, for derigennem at fastholde den værdiforøgelse, der er sket de senere år for hellefisk og skalrejer. Fokuseringen har endvidere betydet, at der har kunnet afsættes nye arter som stenbider og skrubbe.

Den fremtidige udvikling på det kinesiske marked forventes at være positiv, ligesom det forventes, at forarbejdningsgraden vil stige og derigennem give et mere stabilt marked.

Den japanske forretning har haft et stabilt år. Royal Greenland har en stærk markedsposition på hellefisk, rejer og snekrabber. Denne position er forsvaret, og dermed har Japan bibeholdt den store betydning for den samlede indtjening i Royal Greenland.

Europa

Det europæiske marked består af en række vigtige markeder som Tyskland, Frankrig, UK, Italien, Rusland, Polen og Spanien.

Rusland og UK er hovedmarkeder for rejer, og disse markeder har været under mængdemæssigt pres på grund af reduceret kvote og lavere fangst. Til gengæld har det været muligt at opnå en væsentlig merpris på begge markeder.

I Tyskland og Frankrig er hovedprodukterne fiskepinde. Situationen på denne type af produkter har indtjeningsmæssigt udviklet sig negativt i løbet af året. Der er etableret en betydelig overkapacitet i markedet, hvor alle kæmper for at opnå en tilfredsstillende kapacitetsudnyttelse. Konsekvensen har været faldende salgspriser og dermed en indtjening, som ikke er tilfredsstillende.

Royal Greenland har stor fokus på, gennem forskellige tiltag, at forbedre økonomien på begge markeder, blandt andet ved at

fokuser på at realisere en større del af omsætningen på andre varegrupper, arbejde med innovation og være så effektive som muligt på de pressede sortimenter.

Det italienske marked har været præget af finanskrisen, der har ramt markedet hårdt. Royal Greenland har derfor ikke været i stand til at skabe vækst på markedet, men har en stabil afsætning. Det har været svært at få prisforhøjelser igennem i det pressede marked, og derfor er indtjeningen faldet. Forventningen til det nye år er, at der igen vil være vækst på det italienske marked, idet det ultimo året er lykkedes at lande nye ordrer på forarbejdede produkter.

Polen har fortsat den positive udvikling set gennem de senere år med vækst.

Skandinavien

Den positive udvikling i det skandinaviske marked er fortsat i dette regnskabsår.

Det danske marked har haft vækst, især på panerede produkter fra fabrikken i Polen, og har udviklet en stærk position på røget laks.

I Sverige er væksten sket på forarbejdede produkter fra fabrikkerne i Polen og Tyskland. Specielt det svenske marked har opbygget en samlet portefølje bestående af et bredt sortiment i Royal Greenlands kategorier. Dette gør, at markedet er væsentlig mindre følsomt for udsving på enkeltprodukter.

Norge er stadig som marked afhængig af tilførslen af skalrejer og er derfor mængdemæssigt knap på budget. Til gengæld er de opsatte indtjeningsmål realiseret. Den fremtidige målsætning for det norske marked er at udvide salget til at omfatte flere kategorier end skalrejer.





Billeder fra laboratoriet i Cuxhaven

Produktudvikling

Produktudvikling og innovation i Royal Greenland skal understøtte den vedtagne strategi med hensyn til vækst, værdiskabelse og optimering af forretningen.

Visionen er, at Royal Greenland skal opfattes som en stærk leverandør, der evner at tolke og skabe tendenser i markedet og udvikle salgbare produkter, der efterspørges af forbrugerne.

Der har været et højt aktivitetsniveau fordelt på egne projekter og samarbejder med kunder.

I årets løb er der realiseret en omsætning på 360 mio. DKK baseret på nye produkter, svarende til 7 procent af omsætningen. Målsætningen er, at minimum 5 procent af omsætningen hvert år skal komme fra nye produkter.

Der har været særlig fokus på at understøtte væksten i de europæiske aktiviteter, hvilket har genereret en betydelig meromsætning.

De i regnskabsåret afholdte produktudviklingsomkostninger er hovedsageligt anvendt til nye produkt- og smagsvarianter i det eksisterende sortiment. Disse omkostninger er indregnet i resultatopgørelsen, idet de ikke er mulige at henføre til de enkelte produkter og har en kort levetid.

Driftsforhold

Råvarer

Adgang til råvarer er afgørende for Royal Greenland.

I 2011/12 fiskede koncernens fartøjer 39.700 tons. Det er en nedgang på 2 procent i forhold til sidste år, men hvor nedgangen for rejer udgør 7 procent, steg fiskeriet af hellefisk, torsk og andre arter. Nedgangen for rejer skyldes de reducerede kvoter samt et dårligt fiskeri. Alene mængden af skalrejer er reduceret med 19 procent.

Rejekvoten for Vestgrønland blev i 2012 reduceret fra 124.000 tons til 105.000 tons.

Til Royal Greenlands fabrikker i Grønland blev der indhandlet 39.700 tons, hvilket er en nedgang på 2 procent i forhold til 2010/11. Den lavere indhandling vedrører rejer og stenbiderrogn.

Art (tons)	2011/12	2010/11	2009/10
Rejer	24.963	27.008	23.359
Hellefisk	7.824	7.172	9.535
Krabber	1.327	1.354	1.733
Stenbiderrogn	801	1.061	777
Torsk	3.763	3.329	3.867
Øvrige	1.086	824	1.169
	39.764	40.748	40.440

Indhandlingspriserne har imidlertid været væsentlig højere end året før.

Prisudviklingen er drevet af en positiv udvikling på verdensmarkedet for grønlandske arter men også af lokale forhold i Grønland. Sidstnævnte kan betyde højere indhandlingspriser uden at være begrundet i efterspørgslen på verdensmarkedet.

Samlet er indhandlingspriserne steget med 1,56 DKK pr. kg eller 20 procent i forhold til sidste år med de største stigninger på torsk med 54 procent, krabber med 48 procent og hellefisk med 31 procent.

Over to år er den gennemsnitlige indhandlingspris steget med 2,88 DKK pr. kg svarende til 43 procent.

Således er indhandlingspriserne for hellefisk og rejer forøget med henholdsvis 89 og 21 procent over to år.

Stigningen på de forskellige arter sammenholdt med ændret



produktmiks i fiskeriet har samlet givet de kystnære fiskere en merbetaling på mere end 50 mio. DKK, og over to år er den samlede udbetaling steget med 110 mio. DKK.

Råvarer som alaska pollack, laks, fladfisk, kulmule og til dels torsk indkøbes på verdensmarkedet.

Alaska pollack udgør med et indkøb på 660 mio. DKK den største enkeltpost i den samlede indkøbsportefølje på 2,1 mia. DKK. Alaska pollack er den primære råvare til fabrikken i Wilhelmshaven. Den årlige indkøbsmængde på 50.000 tons årligt er ligeligt fordelt mellem MSC certificerede produkter fra USA og ikke MSC varer fra Rusland. Den russiske fisk forarbejdes hos underleverandører i Kina, medens MSC varerne typisk forarbejdes om bord på de amerikanske trawlere.

Det forventes, at Rusland vil opnå MSC certificering af deres A sæson i begyndelsen af 2013.

Laks er den næststørste råvare i Royal Greenland med et samlet indkøb på 520 mio. DKK svarende til 20.000 tons laks. Laksen anvendes til røgvarer, portioner og krydrede laksesider.

Rødspætter og skrubber er de primære fladfisk i Royal Greenlands sortiment.

Der er indkøbt 6.600 tons fladfisk til fabrikken i Koszalin eller 6 procent mere end sidste år i takt med den øgede salgsvolumen. Skrubber og rødspætter udgør størsteparten, hvor skrubber primært går til panerede fiskefileter til det skandinaviske marked, mens rødspætter i højere grad bliver solgt som naturfilet.

Udover den grønlandske indkøbes der 10.000 tons torsk, som videreforarbejdes i Kina til færdigforarbejdning på de europæiske fabrikker.

For den grønlandske torsk er der investeret i større kapacitet på de grønlandske fabrikker, og mængderne er forøget med 13 %.



Trawlere

Royal Greenlands flåde består af tre udenskærs rejetrawlere, to udenskærs trawlere til hellefisk, torsk m.m., 2 indenskærs rejetrawlere samt et antal mindre skibe i det indenskærs fiskeri. Selskabet deltager desuden via medejerskab i andre trawlere.

Trawleren M/Tr. Labrador Storm, der har været udchartret til rejefiskeri i Canada, er solgt i løbet af regnskabsåret.

Det har i regnskabsåret været muligt at tilkøbe licensandele i det indenskærs fiskeri efter hellefisk. En fortsat øgning af licensandele i det indenskærs fiskeri efter rejer og hellefisk er strategisk vigtigt for at sikre råvareforsyningen.

Der er gennemført et værftsophold i 2011/12 svarende til en investering på 18 mio. DKK.

Royal Greenland har betalt 14 mio. DKK i reje- og kvoteafgift mod 6 mio. DKK sidste år. De højere salgspriser har medført en større afgift på en lavere mængde.

Produktion

Grønland

Royal Greenland driver 20 anlæg i Grønland. Fem anlæg drives fortsat under serviceaftale med Grønlands Selvstyre. Anlægget i Arsuk er solgt til en gruppe af private investorer.

Fabrikken i Narsaq er solgt til KNI. Der er i forbindelse med salget indgået en lejeaftale for en del af fabrikken, således at der fortsat kan være indhandling og produktion i Narsaq.

Rejefabrikkerne i Ilulissat og Sisimiut er begge ombygget til topmoderne rejefabrikker og har været i fuld drift i hele regnskabsåret. De driftsmæssige forbedringer beløber sig til mere end 30



mio. DKK. Der er med den fortsat faldende rejekvote en væsentlig overkapacitet på Grønlands samlede landbaserede rejefabrikker.

Fabrikken i Qasigiannuit er udbygget yderligere. Ca. 50 procent af alle indhandlede hellefisk går gennem Qasigiannuit og forædles til detailsalg i Europa samt til halvfabrikata til sushiproduktion til det japanske marked.

I Uummanaq området er fabrikkerne i Nuugaatsiaq og Ukkusissat udbygget med nye indfrysingsanlæg med højere kapacitet.

På baggrund af den stigende aktivitet på torsk er der i årets løb gennemført en række investeringer på området. I den primære

torskefabrik i Paamiut er der etableret fileteringslinje med hurtig indfrysning, medens indfrysningsskapaciteten i Nuuk og Qeqertarsuatsiaat er væsentlig forøget.

Danmark

Aktiviteten på lagerejer og MAP produkter har været stigende i 2011/12. Desværre er det ikke lykkedes at hæve indtjeningen. Området er præget af overkapacitet og stærk konkurrence. Efter flere års indsats for at forbedre aktiviteten er det besluttet at sammenlægge produktionsaktiviteterne i Aalborg og Glyngøre og dermed lukke fabrikken i Glyngøre. Sammenlægningen gennemføres i foråret 2013.

Som en del af sammenlægningsprojektet overflyttes alle røgaktiviteter fra Aalborg til Hirtshals, hvor der sker en udbygning og sammenlægning af alle røgaktiviteter hos den danske underleverandør.

Canada

Aktiviteten i Matane har været på samme niveau som foregående år. Der er gennem året foretaget investeringer i effektivitet og udbytte, og driften er forbedret væsentligt.

Cuxhaven Tyskland

Royal Greenland er med rognfabrikken i Cuxhaven selvforsynende med stenbiderrogn, og er involveret i hele værdikæden ud til forbrugeren.



Aktiviteten har været på samme niveau som i 2010/11, men til en lavere indtjening på grund af en faldende efterspørgsel. Indtjeningen er dog fortsat på et interessant niveau.

Wilhemshaven Tyskland

Fabrikken i Wilhemshaven producerede 60.000 tons færdigvarer, hvilket er på samme niveau som sidste år. Det opfylder ikke vækstambitionerne.

Der er sket væsentlige ændringer i industristrukturen. Pacific Andes har opkøbt Pickenpack GmbH og Gelmer Sas, og Nissui (Nippon Suisan Kaisha Ltd.) har købt en majoritet i den nystartede fabrik TSP (The Seafood Processor GmbH) i Riebe, Tyskland. Samlet set er der med den nye fabrik etableret en væsentlig overkapacitet i markedet, og en intens kamp om salgsvolumen. Det har en negativ effekt på salgspriserne, og forklarer den utilfredsstillende økonomi i det europæiske forretningsområde.

De planlagte produktionseffektiviseringer er gennemført.

Koszalin Polen

Fabrikken i Koszalin er fortsat i vækst.

Volumen er forøget med 13 procent og udgør 11.600 tons. Det skal ses i sammenhæng med, at produktionen af hellefisk fra Grønland er væsentligt reduceret, da denne produktion delvis er flyttet til Qasigiannuit.

Fladfisk, torsk, kuller og laks er de væsentligste arter i Koszalin. Aktivitetsstigningen på fladfisk er mere end 30 procent. Fladfisk er den mest betydende produktgruppe i Koszalin. Hvidfisk er steget med 60 procent og afspejler den satsning, der er på at gøre torsk til en af de vigtigste arter i fremtiden.

Kina og Vietnam

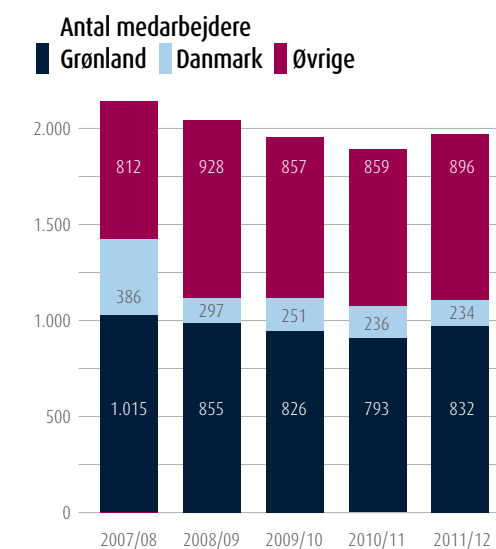
Aktiviteten i Kina er baseret på forædling af egne råvarer samt produktion af halvfabrikata med henblik på videreforædling på fabrikkerne i Tyskland og Polen. Alaska pollack og torsk er de væsentligste arter.

Endvidere færdigforarbejdes grønlandske råvarer til sushiprodukter til det japanske marked. Dele af denne aktivitet er løbende flyttet til Vietnam.

Finanskrisen har også ramt Kina, og udfordringerne med at skaffe medarbejdere til fabrikkerne er aftagende. Tilsvarende er lønudviklingen dæmpet, hvorfor Kina stadig er et attraktivt produktionsland for Royal Greenland.

HR

I takt med den større aktivitet er antallet af medarbejdere øget med 4 procent. Dog er antallet af grønlandske medarbejdere øget med 5 procent. Desuden er der sket en generel opgradering af kompetencer inden for produktion, logistik, indkøb og stabsfunktioner.



Koncernens geografiske spredning, forskellighed i kompetenceniveauer og kulturforskelle medfører, at HR indsatsen tilpasses og prioriteres til lokale forhold. Fælles for hele indsatsen er dog, at der fokuseres på styrkelse af lederskab, for på den måde at skabe bedre resultater.

Kompetenceudvikling sker med udgangspunkt i dels centralt besluttede aktiviteter og dels de aktiviteter, der beslutes på performance- og udviklingssamtaler mellem leder og medarbejder.

I Grønland har HR området et særligt fokus. Som Grønlands største virksomhed ser koncernen det som en meget vigtig opgave at udvikle kompetencer hos alle ansatte i Grønland. Dette sker gennem faglige kurser, lederudvikling og personlig udvikling.

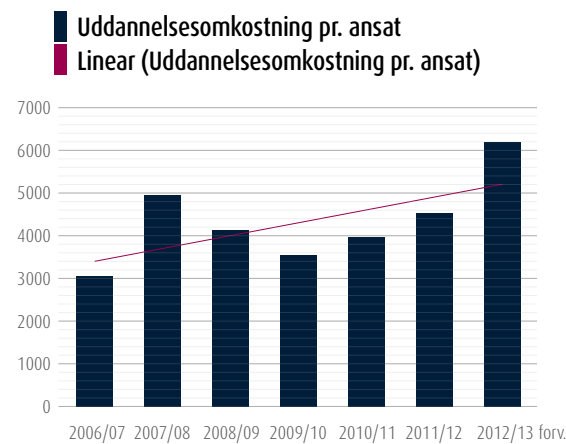
Ambitionen er at gøre Royal Greenland til Grønlands mest attraktive arbejdsplads.

Royal Greenland Academy er kommet godt i gang og har gennemført tre aktiviteter - personlig udvikling, familieøkonomi og børnetopmøde. Royal Greenland Academy henvender sig til ansatte, og på frivillig basis til de ansattes ægtefælle/samlever og børn. Academy aktiviteterne giver vigtig viden og læring blandt fabriksarbejderne. Fra efteråret 2012 til foråret 2013 vil omkring 350 fabriksarbejdere og samlevere samt 160 børn således have deltaget på kurserne.



Fabriksarbejdere og samlevere bliver undervist i familieøkonomi, personlighedsudvikling og kostvaner under Royal Greenland Academy aktiviteterne. Her er fabriksarbejdernes børn, Royal Kids, på et af møderne.

De samlede uddannelsesomkostninger i Grønland pr. ansat er steget med 16 procent til 4.600 DKK. Beløbet forventes i 2012/13 at stige til 6.000 DKK.



I forbindelse med fremgangen for de nordatlantiske seafood produkter samt ønsket om en mere tydelig profil, er antallet af rekrutteringer i Grønland øget med 32 procent.

En væsentlig del af rekrutteringerne i Grønland sker ved at opkvalificere egne medarbejdere. Senest er der igangsat et udviklingsprogram, International Management Trainee, for grønlændere på en videregående uddannelse.

Dygtige og ambitiøse unge, der ønsker at få en karriere i Royal Greenland, får nu mulighed for at deltage i et 18 måneders internationalt management trainee forløb. Med udviklingsprogrammet vil Royal Greenland gerne sikre virksomhedens behov for veluddannet arbejdskraft til leder- og specialistfunktioner i Grønland og generelt i vores globale organisation. Udviklingsprogrammet vil give de unge mulighed for at blive trainees i virksomhedens afdelinger rundt omkring i verden med mulighed for fastansættelse efter endt udviklingsforløb.

I år har vi også gjort en indsats for at styrke rekrutteringen af erhvervspraktikanter i Grønland. Sidste år havde vi fem praktikanter. I år har vi systematisk afdækket behovet for praktikmuligheder i virksomheden, der nu er mundet ud i, at vi har fået hele 12 praktikanter. Til næste år vil vi hverve yderligere praktikanter inden for forskellige fagområder, hvor vi sætter på at optage op til 20-25 erhvervspraktikanter i Grønland.

Royal Greenland og det grønlandske samfund

Royal Greenland har som international markedsleder inden for salg af rejer, hellefisk og rogn et rigtigt godt image ude i verden.

I Grønland viser en netop færdigudført imageanalyse om de toneangivende virksomheder, at Royal Greenlands image er forbedret på mange punkter i forhold til en tidligere imageanalyse foretaget i 2010. Analysen er foretaget af Royal Greenland i efteråret blandt borgere i hele Grønland og blandt egne medarbejdere.

Royal Greenlands image var tidligere blandt de absolut dårligste sammenlignet med de øvrige virksomheder i Grønland. Royal Greenland er dog den virksomhed som har forbedret sit image mest i løbet af de sidste to år. Fokus i befolkningens bevidsthed er vendt fra underskud, fratrædelsesgodtgørelser og skandaler til kommercielle emner som konkurrencedygtighed, arbejdspladser, indhandlingspriser, eksport og kompetencer.

Imageanalysen viser også, at der fortsat er meget at arbejde med. Vi har fortsat en stor indsats at gøre i forhold til synlighed i lokalsamfundet, kommunikation og uddannelse, så Royal Greenland opleves som den positive og vigtige part i det grønlandske samfund, vi vittelig er.

Den altafgørende forudsætning for et forbedret image er dog en fortsat positiv resultatmæssig udvikling.



I 2012 blev yderligere 12 medarbejdere ansat på hovedkontoret i Nuuk

Som en del af vores samfundsansvar har vi revideret vores spon-sorpolitik radikalt. Vi har tidligere støttet bredt inden for kultur, sport og uddannelse.

Vi ønsker nu at koncentrere vores indsats yderligere, hvor vi har lagt en sponsorpolitik, der især vil bidrage til en højnelse af uddannelsesniveauet i Grønland. Vi ønsker at følge op på Naalak-kersuisuts Regionaludviklingsstrategi, der blandt andet dokumenterer, at fremtiden for en stor del af skolebørn og unge under uddannelse tegner uvis, specielt fordi alt for mange skolebørn har problemer med sprogfagene dansk og engelsk samt matematik og naturfag.

Vi tager vores samfundsansvar seriøst og vil støtte op om børn og unge, der har behov for opbakning i deres skolegang og uddannelse.

Vi sponserer fortsat en række sportsaktiviteter gennem spon-soraftaler med Grønlands Idræts Forbund, hvor vi støtter børn og unges sportsaktiviteter, Arctic Circle Race, der siges at være verdens hårdeste langrendsløb samt eliteidrætsudøverne, hvor en del unge sætter på at repræsentere Grønland i de Olympiske Lege i 2014.



Martin Møller, der er en af eliteidrætsudøverne i Grønland, har en blog på www.royalgreenland.gl.

Bæredygtighed, miljø og kvalitet

Corporate Social Responsibility, CSR

I løbet af året 2012 er der arbejdet med en opstart og planlægning af en systematisk indgang til Royal Greenlands engagement indenfor CSR. I samarbejde med CSR Greenland er tema- og fokusområder besluttet og prioriteret.

Der er nedsat en styregruppe med deltagelse af topledelse og relevante koncernfunktioner, som behandler tiltag indenfor temaerne. De fastlagte temaer er:

- Bæredygtighed indenfor fiskeriet
- Miljø og klima
- Arbejdsforhold og menneskerettigheder
- Lokalt engagement med særlig fokus på Grønland
- God forretningsetik

Bæredygtigt fiskeri

Rejefiskeriet ved Vestgrønland vil blive MSC certificeret primo 2013. Sustainable Fisheries Greenland, som er en forening af aktører indenfor branchen, har ydet en meget stor indsats i forbindelse med certificeringen. Der har været et godt samarbejde med alle involverede parter, blandt andet med Departementet for Fiskeri og Fangst samt Naturinstituttet.

Med certificeringen vil rejer fra Vestgrønland kunne dokumenteres som bæredygtige, og produkter vil kunne mærkes med et MSC logo og dermed øge den kommercielle værdi af de grønlandske rejer. Som en forudsætning for certificeringen følger fastsatte regler for fastlæggelse af kvoter i tråd med den biologiske rådgivning, som derved vil sikre mod overfiskeri samt krav om en øget indsats for bedre viden om fiskeriets indflydelse på havbunden.

Bæredygtighed er det vigtigste tema og fokuspunkt i CSR arbejdet. Det er Royal Greenlands opfattelse, at vi som aftager af natu-rens ressourcer, har en pligt til at arbejde for at fremme bæredygtighed i bred forstand og specifikt indenfor fiskeriet. Udover rejer har der i løbet af året været arbejdet med flere arter.

Et af projekterne har været afholdelse af hellefiskeseminar sammen med KNAPK (fisker og fanger organisation) i Ilulissat, hvor fokus var fiskeriet i Diskobugten. Formålet er at arbejde for, at hellefiskens størrelse øges igennem anvendelse af bestemte fiskereds-kåber. Foruden deltagelse af fiskere, organisationer og industrier var også Naturinstuttet tilstede som en vigtig formidler af viden om den biologiske tilstand.

Hellefiskene i Diskobugten tilhører en sund bestand, men for at forbedre den økonomiske bæredygtighed for både fisker og industri, er der ønske om at øge gennemsnitsstørrelsen. Resultatet af seminaret er en hensigtserklæring mellem KNAPK og Royal Greenland om at arbejde for en forøgelse af fiskestørrelsen.

I løbet af sommeren er der afsluttet forhandling mellem Island og Grønland vedrørende hellefiske fiskeriet i farvandet mellem de to lande. Royal Greenland hilser den nye aftale velkommen, idet der nu kan sættes en realistisk kvote, ligesom aftalen indeholder en forvaltningsplan, som medfører bestemmelse om, at TAC'en reduceres gradvist i henhold til rådgivningen. Bestanden er under pres og vil med de gennemførte tiltag opnå en forbedret bæredygtighedsstatus.

Ikke alle fiskearter i Vestgrønland er tilstrækkelig analyseret og dokumenteret, idet de største arter naturligt nok prioriteres. Viden om arten stenbider er således begrænset, men det er en vigtig art for Royal Greenland med fiskeri i Grønland og færdigforarbejdning i Tyskland. Royal Greenland deltager derfor i et nordisk projekt med henblik på at skabe en bedre dokumentation for stenbiderens biologiske egenskaber, som kan anvendes i forbindelse med forvaltning af arten.

En anden form for arbejde med bæredygtighed er udnyttelse af restprodukter. I løbet af året har der været fokus på forbedring af melproduktion af rejeskaller i Ilulissat, dels for at opnå så god en kvalitet som muligt, dels for at optimere produktionen. Dette arbejde fortsætter, idet det er Royal Greenlands holdning, at restprodukter så vidt muligt bør udnyttes indenfor bæredygtig produktion.



Ilulissat

Miljø & klima

I regi af CSR Greenland er miljøprojektet Saligaatsoq igangsat. I projektet er der udnævnt miljøambassadører på seks fabrikker: Ilulissat, Uummannaq, Sisimiut, Nuuk, Qasigiannnguit og Paamiut, som alle har været på miljøkursus, ligesom der på nuværende tidspunkt er lavet en miljøkortlægning på de fleste af fabrikkerne.

Formålet med projektet er at styrke viden og håndtering af miljøarbejdet gennem fokus på indgående og udgående miljøvigtige stoffer, herunder energi, spildevand og affald.

Royal Greenlands energiforbrug (vand, el, olie)	m3 water/t finished goods	KWh/t finished goods	L oil/t finished goods
2009/10	9,7	402	143
2010/11	8,6	377	125
2011/12	8,0	362	118

Målt på alle tre energikilder er energiforbruget faldende. På en to-årig periode er vandforbruget reduceret med 17 procent, el- og olieforbruget er faldet med henholdsvis 10 og 17 procent.

De væsentligste besparelser er sket i de grønlandske og tyske fabrikker.

De store investeringer i optimering af rejefabrikkerne i Grønland betød samtidig en mere effektiv udnyttelse af energikilderne, blandt andet med etablering af genanvendelsessystem af spildvarme efter kogning samt ændring af kompressorer til el-drift. Fabriksoptimeringerne giver desuden også et lavere vandforbrug.

I hellefiskefabrikken i Qasigiannnguit er kondensatorstyringen optimeret, hvilket har resulteret i et lavere elforbrug.

I Wilhelmshaven er der blandt andet indført eqonomizer-drift i et nyt installeret air condition anlæg, hvilket har bidraget til en samlet elreduktion på 6 procent, og optimering af køleanlægget i Cuxhaven har givet en reduktion på 8 procent.

Sociale forhold

Royal Greenland skal efterleve ILO's (Internation Labour Organization) miljøkonventioner, BSCI (Business Social Compliance Initiative) og ETI (Ethical Trading Initiative) principper, hvorfor virksomheden stiller de samme krav til sine leverandører minimum et led tilbage. Den nuværende procedure er i løbet af året udvidet med en risikovurdering af leverandører afhængig af oprindelsesland. Desuden er der arbejdet med en tilpasning af evalueringssystemet med fokus på leverandører fra lande, hvor risici er større.

Kvalitet

Alle Royal Greenlands fabrikker samt røgvarefabrikken i Hirtshals har et kvalitetsstyringssystem, der sikrer, at kvaliteten, fødevarer-sikkerheden og lovgivningskravene følges, så forbrugerne kan føle sig trygge ved at spise vores produkter.

Følgende fabrikker er certificeret af det eksterne bureau, Bureau Veritas, efter følgende standarder; IFS; International Food Standard, BRC; British Retail Consortium og MSC; Marine Stewardship Council.

✓	IFS Higher Level 6 Sites (Wilhelmshaven, Koszalin, Glyngøre, Aalborg, Cuxhaven og Hirthals)
✓	BRC, Grade A 6 Sites (Wilhelmshaven, Koszalin, Ilulissat, Aalborg, Matane og Cuxhaven)
✓	BRC, Grade B 1 Site (Sisimiut)
✓	MSC COC 7 Sites (Wilhelmshaven, Koszalin, Glyngøre, Sisimiut, Ilulissat, Aalborg og Matane)

Vores øvrige fabrikker følger det samme kvalitetskoncept, jævnfør det interne kvalitetsstyringssystem.

Corporate Governance

Royal Greenlands ledelse består af bestyrelse og direktion. Bestyrelsen udgøres af ni personer, hvoraf tre er medarbejdervalgte i perioder på fire år, og seks er på valg hvert andet år efter en rotationsordning. Således er tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. De seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige (iflg. definitionen i anbefalingen fra "Komiteen for god Selskabsledelse").

Bestyrelsen ledes af bestyrelsesformand Niels de Coninck-Smith. Formanden udpeges for to år ad gangen. Bestyrelsesmedlemmerne dækker et spektrum af erfaringer fra grønlandsk, dansk og internationalt erhvervsliv samt det grønlandske samfund.

Bestyrelsen har nedsat 2 udvalg:

- Revisionsudvalg
- Rekrutteringsudvalg

Direktionen består af to direktører: CEO Mikael Thinghuus og CFO Nils Duus Kinnerup. Ledergruppen udgøres endvidere af Koncernsalgsdirektør Bruno Olesen og Koncernproduktionsdirektør Lars Nielsen. Bestyrelsens og direktionens øvrige hverv fremgår af note 28. Der er ingen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmerne.

Vederlag

Bestyrelsens vederlag bliver vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling og er nærmere specificeret i note 3. Honoraret består udelukkende af et grundhonorar. Direktionens aflønning er forhandlet med bestyrelsen og består af en fast basisløn, en resultatbonus og andre sædvanlige ikke-monetære goder som firmabil m.v. Direktionens aflønning fremgår af note 3. Der er ingen usædvanlige fratrædelsesaftaler i direktionens ansættelseskontrakter.

Evaluering

Der foretages årligt en bestyrelsesevaluering på basis af en ekstern evalueringsproces.

Aktiviteter

Der er afholdt seks bestyrelsesmøder i 2011/12. Bestyrelsesmøderne har været holdt i Nuuk/Aarhus, Nuuk (to gange), Ilulissat, Aalborg/Glyngøre/Hirtshals og København. Revisionsudvalget har afholdt tre møder, og behandler udover årsregnskab og revisionsprotokol også finanspolitik, risiko- og forsikringspolitik, intern revision, finansielle forhold samt evaluering af revisionen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Det er efter regnskabsåret udløb besluttet at afvikle produktionen af lagereje produkter i Glyngøre og flytte den til fabrikken i Aalborg med henblik på at forbedre den fremtidige indtjening. Regnskabet indeholder derfor en regnskabsmæssig nedskrivning på 40 mio. DKK.

Risici

Råvarer

En væsentlig driftsrisiko for Royal Greenland er udviklingen i adgangen til råvarerne og råvarepriserne. Risikoen vedrørende adgang til råvarer knytter sig primært til de levende ressourcer omkring Grønland. Disse udgør 25-30 procent af Royal Greenlands samlede råvaregrundlag og har igennem de senere år udvist en faldende tendens specielt inden for rejer. Rejekvoten for det grønlandske fiskeri er i 2012 således reduceret med 11 procent og forventes yderligere reduceret med 14 procent i 2013. En fortsat optimering og øget forædlingsgrad er vigtigt for at bevare indtjeningen på disse ressourcer.

Udfordringen på råvarepriserne gælder også Royal Greenlands indkøb af råvarer, som i alt beløber sig til 2,1 mia. DKK. Opgaven er til stadighed at fastholde den relative indtjening uanset udviklingen i råvarepriserne. Risikoen søges afdækket via tilpasning af salgspriser, tæt opfølgning og back-to-back valutasikringer i forhold til større indkøbs- og salgsaftaler.

Ilulissat





Finansielle risici

Royal Greenland er - som følge af sin drift, investeringer og finansiering - eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauer. Moderselskabet styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyringen, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en skriftlig politik, som er vedtaget af bestyrelsen samt interne forretningsgange, der blandt andet fastlægger beløbsgrænser, og hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.

Valutarisici

Koncernens aktiviteter påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært faktureres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, primært afholdes i danske kroner, euro, polske zloty og amerikanske dollars.

Koncernen vil således være eksponeret i nettopositioner i en række valutaer. Af koncernens omsætning hidrører 91 procent fra andre lande end Grønland og Danmark med hovedvægten på Euro-landene samt Japan, Kina, Storbritannien og Sverige. Omsætningen i EUR og DKK udgør ca. 73 procent af Royal Greenlands samlede omsætning og vurderes derfor uden for en reel kursrisiko. Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne som følge af, at en række dattervirksomheders resultat og egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af henholdsvis gennemsnitskurser og balancedagens kurs.

Valutarisici afdækkes primært gennem matchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutatermins-kontrakter. Det er koncernens valutapolitik at afdække minimum 75 procent af de forventede valutakursrisici inden for de førstkommande seks måneder og minimum 50 procent af valutarisiciene i perioden seks-tolv måneder, samt større kontrakter, som afdækkes enkeltvis. Valutakursrisikoen i relation til EUR afdækkes ikke.

Renterisici

Den rentebærende gæld er hovedsagelig i DKK og EUR. Opdelt på variabelt og fastforrentet gæld udgør den variable del 53 procent ved udgangen af regnskabsåret, og en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medfører en stigning i koncernens årlige renteomkostninger på cirka 8 mio. kr.

Royal Greenlands store rentebærende gæld skærper de finansielle risici, hvorfor yderligere gældsreduktion er et strategisk vigtigt fokusområde.

Fremtiden

Forventningerne til det kommende år 2012/13 er i overensstemmelse med ambitionerne i Nalaraq og afspejler en fortsat positiv udvikling med en omsætningsvækst på 3 - 5 procent samt en EBIT-margin på over 5 procent.

Royal Greenland forventer et resultat efter skat på over 135 mio. DKK. Den rentebærende gæld forventes reduceret med mindst en kvart milliard DKK til ca. 1,3 mia. DKK.

Udviklingen udfordres dog af en usikker råvaresituation i Grønland med faldende rejkvoter samt en hård priskonkurrence om råvarerne.

Endvidere er konkurrencesituationen for de europæiske fabrikker blevet skærpet.

Royal Greenland har dog i det seneste regnskabsår dokumenteret en evne til at håndtere udfordringerne, herunder den generelle usikkerhed i verdensøkonomien.



Uummannaq



Koncern- og Årsregnskab

Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Royal Greenland A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for statsejede aktieselskaber i regnskabsklasse D samt gældende danske regnskabsvejledninger.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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, medens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Royal Greenland A/S (moderselskabet) og de tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder), hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen har betydende, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede. Koncernoversigt er vist i ledelsesberetningen.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede regnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne tilgodehavender og gæld, indtægter og udgifter, udbytter, urealiserede interne gevinster og tab samt udligning af interne aktiebesiddelser.



Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger og hensættelser.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Ved koncerninterne omstruktureringer anvendes sammenlægningsmetoden.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill, tidligere kursreguleringer samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres særskilt den forholdsmæssige andel af de dattervirksomheders resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresserne.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udenlandske datter- og associerede virksomheders resultatopgørelser omregnes til danske kroner efter årets gennemsnitlige valutakurs, og balancerne omregnes efter balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af de udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende gælder for kursdifferencer opstået som følge af omregning af resultatopgørelsen fra årets gennemsnitlige valutakurs til balancedagens valutakurs.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen under finansielle anlægsaktiver og langfristede gældsforpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor de afholdes.

Udviklingsomkostninger, der afholdes til vedligeholdelse og optimering af eksisterende produkter eller produktionsprocesser, udgiftsføres. Omkostninger til udvikling af nye produkter indregnes i resultatopgørelsen, med mindre kriterierne for indregning i balancen er opfyldt for det enkelte udviklingsprojekt.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen

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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, medens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der afsættes ikke udskudt skat på aktier i datterselskaber. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til lavere genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Kvoter, IT og licenser

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af kvoter, IT og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning sker lineært over 3-10 år. De erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.





Udviklingsprojekter

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

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

Aktiverede udviklingsprojekter afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, fartøjer, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt udgifter til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	10 - 50 år
Fartøjer	7 - 16 år
Produktionsanlæg, som indgår i regnskabsposten 'fartøjer'	5 - 10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdslemæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, jf. beskrivelsen oven for under koncernregnskab, med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., 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 negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle anlægsaktiver omfatter primært langfristede tilgodehavender og noterede kapitalandele.

Kapitalandele og tilgodehavender, der ikke beholdes til udløb, måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan fastsættes pålideligt måles til kostpris.

Tilgodehavender, der beholdes til udløb, måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Eventuel nedskrivning til lavere værdi sker under hensyntagen til individuel vurdering af tabsrisiko

Varebeholdninger

Beholdningen af råvarer måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Beholdning af hjælpematerialer omfatter bl.a. emballage, driftsvarer og fiskekasser.

Beholdninger af fiskekasser måles til et fast beløb. Suppleringskøb udgiftsføres løbende.

Øvrige beholdninger af hjælpematerialer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Varer under fremstilling og færdigvarer, herunder færdigvarer produceret ombord på egne trawlere, måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger fordeles på grundlag af de enkelte produktionsenheders normalkapacitet. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede trawlere, fabriksbygninger, maskiner og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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 amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

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

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres ved anvendelse af en markedsbaseret rente

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser måles på tidspunktet for låneoptagelsen til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelsen til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Såfremt en finansiell gældsforpligtelse er effektivt sikret af et afledt finansielt instrument, måles den finansielle forpligtelse til dagsværdi, og eventuelle ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster sammen med ændringer i dagsværdien af det afledte finansielle instrument.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen ved køb og salg af nye virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

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

Segmentoplysninger

Koncernens primære segment udgøres af forretningssegmentet, og det sekundære segment er geografiske markeder.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernen udelukkende opererer med et enkelt forretningssegment, hvorfor de krævede oplysninger på forretningssegmenter om nettoomsætning, resultat før finansielle poster, værdi af anlægsaktiver og værdi af forpligtelser fremgår af koncernens resultatopgørelse og balance.

De geografiske markeder opdeles i Europa samt øvrige markeder.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er udarbejdet som i nedenstående skema.

Hovedtallet 'nettorentebærende gæld' fremkommer efter modregning af afledte finansielle instrumenter med positiv værdi. I beregningen af egenkapitalandel og nettorentebærende gæld/EBITDA modregnes afledte finansielle instrumenter med positiv værdi i såvel balancesum som nettorentebærende gæld.

Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Før-skat margin (EBT-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat (EBT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
ROIC inklusive goodwill	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$
Nettorentebærende gæld / EBITDA	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$



RESULTATOPGØRELSE

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000
Nettoomsætning	1	4.975.511	4.723.987	1.657.393	1.665.775
Ændring i lagre af færdigvarer		343.379	(105.151)	215.962	(17.523)
Andre driftsindtægter	2	29.479	27.733	22.574	19.419
		5.348.369	4.646.569	1.895.929	1.667.671
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(3.482.766)	(2.905.718)	(873.986)	(693.625)
Andre eksterne omkostninger		(769.885)	(737.550)	(361.443)	(354.479)
Personaleomkostninger	3	(683.542)	(643.446)	(379.097)	(368.592)
Af- og nedskrivninger	4	(171.378)	(188.357)	(83.147)	(91.885)
Resultat af primær drift		240.798	171.498	198.256	159.090
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	17.717	(9.949)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	35.767	24.879	10.183	1.771
Finansielle indtægter	7	7.660	53.253	20.442	58.830
Finansielle omkostninger	8	(103.910)	(118.279)	(65.265)	(89.914)
Resultat før skat		180.315	131.351	181.333	119.828
Skat af årets resultat	9	(32.181)	(45.535)	(44.933)	(40.389)
Resultat efter skat		148.134	85.816	136.400	79.439
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheders resultat efter skat		(11.734)	(6.377)	-	-
ÅRETS RESULTAT		136.400	79.439	136.400	79.439
Forslag til resultatdisponering					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				0	11.264
Foreslået udbytte				3.600	0
Overført overskud				132.800	68.175
				136.400	79.439

AKTIVER PR. 30.09

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012 DKK 1.000	2011 DKK 1.000	2012 DKK 1.000	2011 DKK 1.000
Immaterielle anlægsaktiver	10	59.929	66.060	14.796	22.864
Bygninger		277.516	329.465	118.781	138.009
Produktionsanlæg og maskiner		265.816	321.579	98.985	113.953
Fartøjer		288.125	328.622	220.571	210.856
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.874	15.439	9.188	8.572
Anlægsaktiver under udførelse		37.278	13.945	16.740	7.473
Materielle anlægsaktiver	11	883.609	1.009.050	464.265	478.863
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0	1.730.511	1.689.507
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	0	0	0	42.049
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	126.131	101.716	72.699	63.387
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	13	48.018	66.261	39.018	57.261
Afledte finansielle instrumenter		80.644	131.829	80.644	131.829
Andre finansielle anlægsaktiver	14	39.401	19.414	23.917	11.812
Udskudte skatteaktiver	19	76.539	40.783	0	0
Finansielle anlægsaktiver		370.733	360.003	1.946.789	1.995.845
ANLÆGSAKTIVER		1.314.271	1.435.113	2.425.850	2.497.572
Varebeholdninger	15	1.721.327	1.617.386	542.669	319.850
Tilgodehavender fra salg		484.298	517.271	7.752	9.338
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	82.565	295.224
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.599	3.133	2.599	3.125
Andre tilgodehavender	16	61.950	62.921	3.636	6.817
Periodeafgrænsningsposter	17	8.657	14.386	3.109	1.821
Tilgodehavender		557.504	597.711	99.661	316.325
Likvide beholdninger		259.636	415.707	167.971	129.828
OMSÆTNINGSAKTIVER		2.538.467	2.630.804	810.301	766.003
AKTIVER		3.852.738	4.065.917	3.236.151	3.263.575

PASSIVER PR. 30.09

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012 DKK 1.000	2011 DKK 1.000	2012 DKK 1.000	2011 DKK 1.000
Aktiekapital		850.000	850.000	850.000	850.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	0
Foreslået udbytte		3.600	0	3.600	0
Overført resultat		155.304	32.057	155.304	32.057
EGENKAPITAL		1.008.904	882.057	1.008.904	882.057
Minoritetsinteresser	18	50.449	41.442	-	-
Udskudt skat	19	94.538	58.791	56.154	14.392
Andre hensatte forpligtelser	20	23.972	28.155	3.045	3.000
HENSATTE FORPLIGTELSE		118.510	86.946	59.199	17.392
Subordineret lån		100.000	150.000	100.000	150.000
Gæld til realkreditinstitutter		51.389	66.970	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	13.666	0
Kreditinstitutter i øvrigt		1.449.884	1.363.895	1.449.884	1.363.212
Afledte finansielle instrumenter		79.956	94.861	73.539	92.342
Langfristede gældsforpligtelser	21	1.681.229	1.675.726	1.637.089	1.605.554
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		65.704	493.610	50.000	477.389
Kreditinstitutter		192.789	151.042	24.752	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		423.138	424.089	108.597	82.641
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	178.850	62.245
Gæld til associerede virksomheder		45.413	22.695	45.412	0
Selskabsskat	9	43.237	34.818	18.817	14.548
Anden gæld	22	180.974	198.394	102.138	112.573
Periodeafgrænsningsposter	23	42.391	55.098	2.393	9.176
Kortfristede gældsforpligtelser		993.646	1.379.746	530.959	758.572
GÆLDSFORPLIGTELSE		2.674.875	3.055.472	2.168.048	2.364.126
PASSIVER		3.852.738	4.065.917	3.236.151	3.263.575
Pantsætninger og eventualforpligtelser	24				
Øvrige noter	25-28				



Qeqertarsuatsiaat

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

	Aktiekapital DKK 1.000	Overført resultat DKK 1.000	Foreslået udbytte DKK 1.000	I alt DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2010	850.000	(47.344)	0	802.656
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(12.550)	0	(12.550)
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	12.512	0	12.512
Årets resultat	0	79.439	0	79.439
Egenkapital 30. september 2011	850.000	32.057	0	882.057
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	27.673	0	27.673
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	(28.961)	0	(28.961)
Skat af dagsværdireguleringer	0	(9.410)	0	(9.410)
Skat af foreslået udbytte	0	1.145	0	1.145
Årets resultat	0	132.800	3.600	136.400
Egenkapital 30. september 2012	850.000	155.304	3.600	1.008.904



Qeqertarsuatsiaat

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

	Aktiekapital DKK 1.000	Reserve efter den indre værdi metode DKK 1.000	Overført resultat DKK 1.000	Foreslået udbytte DKK 1.000	I alt DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2010	850.000	0	(47.344)	0	802.656
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(12.063)	(487)	0	(12.550)
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	799	11.713	0	12.512
Årets resultat	0	11.264	68.175	0	79.439
Egenkapital 30. september 2011	850.000	0	32.057	0	882.057
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	27.673	0	27.673
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	0	(28.961)	0	(28.961)
Skat af dagsværdireguleringer	0	0	(9.410)	0	(9.410)
Skat af foreslået udbytte	0	0	1.145	0	1.145
Årets resultat	0	0	132.800	3.600	136.400
Egenkapital 30. september 2012	850.000	0	155.304	3.600	1.008.904

Selskabets aktiekapital består af 850.000 aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen siden 01.10.2006, udover den i 2008/09 gennemførte kapitalforhøjelse på 250.000 tDKK.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN 1. OKTOBER TIL 30. SEPTEMBER

	Note	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000
Årets resultat		136.400	79.439
Reguleringer til årets resultat	29	268.532	278.867
Ændring i driftskapital	30	(47.356)	36.893
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		357.576	395.199
Indbetalinger i forbindelse med finansielle poster		33.760	35.555
Udbetalinger i forbindelse med finansielle poster		(139.343)	(109.603)
Pengestrømme fra ordinær drift		251.993	321.151
Betalt skat		(13.958)	(23.295)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		238.035	297.856
Køb af aktiver ved virksomhedsovertagelse		0	(34.310)
Overtagelse af forpligtelser ved virksomhedsovertagelse		0	11.310
Køb af anlægsaktiver		(139.408)	(130.938)
Salg af anlægsaktiver		92.656	33.565
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		12.177	19.167
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		(34.575)	(101.206)
Optagelse af/(afdrag på) langfristet gæld		(398.551)	(69.206)
Udbytte udbetalt i året til minoritetsinteresser		(2.727)	(2.728)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		(401.278)	(71.934)
Ændring i likvider		(197.818)	124.716
Likvider primo		264.665	139.949
Likvider ultimo	31	66.847	264.665

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

			Koncern		Moderselskab	
1	Nettoomsætning - Geografiske markeder		2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000
	Europa		4.019.760	3.863.899	1.452.076	1.478.796
	Øvrige markeder		955.751	860.088	205.317	186.979
			4.975.511	4.723.987	1.657.393	1.665.775
2	Andre driftsindtægter					
	Serviceaftale		10.240	10.907	9.927	10.907
	Management fees		1.170	1.020	3.360	3.690
	Lejeindtægter		7.819	9.220	2.551	3.048
	Salg af årskvote		4.689	913	5.733	913
	Andre driftsindtægter i øvrigt		5.561	5.673	1.003	861
			29.479	27.733	22.574	19.419
3	Personaleomkostninger					
	Det samlede beløb til lønninger, gager m.v. fordeler sig således:					
	Lønninger og gager		600.629	557.893	342.539	329.421
	Pensionsbidrag		42.266	46.614	18.694	17.965
	Andre sociale udgifter		40.647	38.939	17.864	21.206
			683.542	643.446	379.097	368.592
	Gennemsnitligt antal medarbejdere		1.962	1.888	900	879
	Ledelsens aflønning					
	Vederlag til moderselskabts bestyrelse				2.100	2.100
	Koncerndirektionen	Fast løn Bonus				
	Mikael Thinghuus	3.536 1.331				
	Nils Duus Kinnerup	2.513 300				
	Koncerndirektionen i alt	6.049 1.631	7.680	7.569		

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moderselskab	
	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000
4 Af- og nedskrivninger				
Bygninger	59.867	41.215	20.239	20.506
Produktionsanlæg og maskiner	83.863	76.768	28.088	27.879
Fartøjer	50.041	48.871	33.041	32.210
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.917	5.281	2.667	2.705
Koncerngoodwill	3.622	3.622	-	-
Kvoter	5.697	7.665	6.038	2.056
Software	968	3.582	934	3.548
Licenser m.v.	265	124	0	0
Modtagne tilskud	(4.999)	(5.310)	0	0
(Gevinst)/tab ved salg af anlægsaktiver	(32.863)	6.539	(7.860)	2.981
	171.378	188.357	83.147	91.885
5 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Overskud	0	0	45.117	37.343
Underskud	0	0	(46.500)	(17.575)
Forskydning i intern avance	0	0	19.100	(29.717)
	0	0	17.717	(9.949)
6 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
Overskud	38.588	33.953	11.554	9.395
Underskud	(1.364)	(7.617)	(1.364)	(7.617)
Afskrivning på forskelsværdi	(1.457)	(1.457)	(7)	(7)
	35.767	24.879	10.183	1.771

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moderselskab	
	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000
7 Finansielle indtægter				
Kursgevinster	0	47.326	7.382	1.512
Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-	9.779	52.774
Renter af bankindestående	401	3.342	281	2.670
Indtægter fra finansielle anlægsaktiver	5.445	1.873	2.810	1.872
Andre finansielle indtægter	1.814	712	190	2
	7.660	53.253	20.442	58.830
8 Finansielle omkostninger				
Kurstab	31.176	26.266	0	8.372
Renter af bank- og prioritetsgæld	66.890	88.906	58.077	80.152
Andre finansielle omkostninger	5.844	363	17	3
Renter til tilknyttede virksomheder	0	2.744	7.171	1.387
	103.910	118.279	65.265	89.914
9 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	(34.295)	(45.545)	(11.130)	(14.548)
Øvrige skatter	(872)	(6.131)	(872)	(1.049)
Regulering til tidligere år	1.162	50	0	0
Årets udskudte skat	1.824	6.091	(32.931)	(24.792)
	(32.181)	(45.535)	(44.933)	(40.389)
Afstemning af skatteprocent:				
Grønlandsk skatteprocent	32%	32%	32%	32%
Øvrige skatter	1%	5%	1%	1%
Afvigelse i skatteprocent for danske og udenlandske selskaber	(3)%	(6)%	0%	0%
Regulering for anvendelse af skattemæssige underskud og reguleringer i øvrigt vedrørende tidligere år	(12)%	4%	(8)%	1%
Omkostningsført skatteprocent	18%	35%	25%	34%

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Koncern				
10 Immaterielle anlægsaktiver	Koncern-goodwill DKK 1.000	Kvoter DKK 1.000	IT DKK 1.000	Licenser DKK 1.000
Kostpris 01.10.2011	50.660	134.923	19.014	1.272
Kursregulering til ultimokurs	0	0	14	17
Regulering ved opløsning af datterselskab	(7.338)	7.338	0	0
Tilgang i årets løb	0	1.875	2.256	281
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris 30.09.2012	43.322	144.136	21.284	1.570
Af- og nedskrivninger 01.10.2011	(18.789)	(102.376)	(17.882)	(762)
Kursregulering til ultimokurs	0	0	(8)	(14)
Regulering ved opløsning af datterselskab	1.712	(1.712)	0	0
Årets afskrivninger	(3.622)	(5.697)	(968)	(265)
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30.09.2012	(20.699)	(109.785)	(18.858)	(1.041)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	22.623	34.351	2.426	529
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	31.871	32.547	1.132	510



NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Moderselskab		
10 Immaterielle anlægsaktiver	Kvoter DKK 1.000	IT DKK 1.000
Kostpris 01.10.2011	106.903	18.832
Tilgang fra datterselskab	12.582	0
Regulering ved opløsning af datterselskab	(6.553)	0
Tilgang i årets løb	0	2.229
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 30.09.2012	112.932	21.061
Af- og nedskrivninger 01.10.2011	(85.068)	(17.803)
Regulering ved opløsning af datterselskab	(9.354)	0
Årets afskrivninger	(6.038)	(934)
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 30.09.2012	(100.460)	(18.737)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	12.472	2.324
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	21.835	1.029



NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Koncern					
	Bygninger DKK 1.000	Produktions- anlæg og maskiner DKK 1.000	Fartøjer DKK 1.000	Andre anlæg DKK 1.000	Anlægs- aktiver under udførelse DKK 1.000
11 Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 01.10.2011	888.604	1.143.245	706.147	64.341	13.945
Kursregulering til ultimokurs	8.131	14.584	0	616	149
Overført fra anlæg under udførelse	253	367	6.156	0	(6.776)
Tilgang i årets løb	4.621	24.356	41.049	5.180	34.190
Afgang i årets løb	(36.809)	(123.676)	(122.804)	(6.542)	(4.230)
Kostpris 30.09.2012	864.800	1.058.876	630.548	63.595	37.278
Af- og nedskrivninger 01.10.2011	(559.139)	(821.666)	(377.525)	(48.902)	-
Kursregulering til ultimokurs	(1.527)	(8.123)	0	(461)	-
Årets nedskrivninger	(26.902)	(12.174)	0	(336)	-
Årets afskrivninger	(32.965)	(71.689)	(50.041)	(4.581)	-
Afskrivninger vedrørende årets afgang	33.249	120.592	85.143	5.559	-
Af- og nedskrivninger 30.09.2012	(587.284)	(793.060)	(342.423)	(48.721)	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	277.516	265.816	288.125	14.874	37.278
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	329.465	321.579	328.622	15.439	13.945

Offentlig ejendomsvurdering
Ejendomsvurderingen for ejendomme i Danmark udgør 45.000 tDKK, og ejendommene i Danmark har en bogført værdi på 16.237 tDKK.

Der foretages ikke offentlig ejendomsvurdering i Grønland. Den bogførte værdi af ejendomme i Grønland udgør 118.781tDKK.

Der er aktiveret finansieringsomkostninger i tidligere år med 6.118 tDKK. Akkumulerede afskrivninger af aktiverede finansieringsomkostninger udgør 6.118 tDKK, heraf 0 tDKK. i 2011/12.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Moderselskab					
	Bygninger DKK 1.000	Produktions- anlæg og maskiner DKK 1.000	Fartøjer DKK 1.000	Andre anlæg DKK 1.000	Anlægs- aktiver under udførelse DKK 1.000
11 Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 01.10.2011	561.464	551.872	435.924	43.095	7.473
Overført fra anlæg under udførelse	131	143	6.155	0	(6.429)
Tilgang i årets løb	2.378	14.722	39.734	3.529	15.696
Afgang i årets løb	(34.453)	(115.124)	(13.833)	(4.747)	0
Kostpris 30.09.2012	529.520	451.613	467.980	41.877	16.740
Af- og nedskrivninger 01.10.2011	(423.455)	(437.919)	(225.068)	(34.523)	-
Årets afskrivninger	(20.239)	(28.088)	(33.041)	(2.667)	-
Afskrivninger vedrørende årets afgang	32.955	113.379	10.700	4.501	-
Af- og nedskrivninger 30.09.2012	(410.739)	(352.628)	(247.409)	(32.689)	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	118.781	98.985	220.571	9.188	16.740
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	138.009	113.953	210.856	8.572	7.473

Der foretages ikke offentlig ejendomsvurdering i Grønland. Den bogførte værdi af ejendomme i Grønland udgør 118.781 tDKK.

Der er aktiveret finansieringsomkostninger i tidligere år med 6.118 tDKK. Akkumulerede afskrivninger af aktiverede finansieringsomkostninger udgør 6.118 tDKK, heraf 0 tDKK i 2011/12.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern	Moderselskab	
	Associerede virksomheder DKK 1.000	Associerede virksomheder DKK 1.000	Tilknyttede virksomheder DKK 1.000
12 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kostpris 01.10.2011	64.732	41.107	2.058.220
Tilgang i årets løb	0	0	0
Afgang i årets løb	(2.605)	0	(22.991)
Kostpris 30.09.2012	62.127	41.107	2.035.229
Værdireguleringer 01.10.2011	36.046	21.342	(371.096)
Valutakursreguleringer	1.596	250	27.423
Andel af årets resultat	35.767	10.183	17.717
Kapitalreguleringer	0	0	822
Afgang i årets løb	2.605	0	25.190
Udbytte	(12.177)	(350)	(4.774)
Værdireguleringer 30.09.2012	63.837	31.425	(304.718)
Regnskabsmæssig værdi før modregning	125.964	72.532	1.730.511
Overført til hensatte forpligtelser	45	45	0
Modregnet i tilgodehavender	122	122	0
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	126.131	72.699	1.730.511
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	101.716	63.387	1.689.507

I koncernen udgør forskelsværdien ved erhvervelse af ejerandele i associerede selskaber 15.943 tDKK. Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012 udgør 1.452 tDKK.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern	Moderselskab	
	Associerede virksomheder DKK 1.000	Associerede virksomheder DKK 1.000	Tilknyttede virksomheder DKK 1.000
13 Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder			
Kostpris 01.10.2011	67.199	58.199	42.049
Kursregulering	7	7	0
Tilgang i årets løb	104	104	0
Afgang i årets løb	(19.170)	(19.170)	(42.049)
Kostpris 30.09.2012	48.140	39.140	0
Nedskrivninger 01.10.2011	(938)	(938)	0
Tilgang i årets løb	(39)	(39)	0
Afgang i årets løb	855	855	0
Nedskrivninger 30.09.2012	(122)	(122)	0
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	48.018	39.018	0
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	66.261	57.261	42.049

	Koncern	Moderselskab
14 Andre finansielle anlægsaktiver	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 01.10.2011	31.014	20.665
Tilgang i årets løb	25.648	15.348
Afgang i årets løb	(10.276)	(6.259)
Kostpris 30.09.2012	46.386	29.754
Hensat til tab 01.10.2011	(11.597)	(8.853)
Ændring i årets hensættelse	4.612	3.016
Hensat til tab 30.09.2012	(6.985)	(5.837)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	39.401	23.917
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	19.414	11.812

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000
15 Varebeholdninger				
Beholdning af råvarer	612.715	868.191	17.910	16.739
Beholdning af varer under fremstilling	45.635	36.657	934	123
Beholdning af færdigvarer	935.768	582.573	463.287	247.325
Beholdning af øvrige varer	127.209	129.965	60.538	55.663
	1.721.327	1.617.386	542.669	319.850
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger til nettorealisationsværdi	33.489	24.044	25.578	15.665
16 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende skat	22.868	6.561	0	0
Tilgodehavende moms og told	22.402	22.368	0	0
Andre tilgodehavender	16.680	33.992	3.636	6.817
	61.950	62.921	3.636	6.817
17 Periodeafgrænsningsposter, aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	916	6.224	838	0
Forudbetalt husleje og forbrugsafgifter	1.150	799	0	88
Andre periodeafgrænsningsposter	6.591	7.363	2.271	1.733
	8.657	14.386	3.109	1.821
18 Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 01.10.2011	41.442	37.794		
Afgang i regnskabsåret	0	0		
Andel af årets resultat	11.735	6.377		
Udbytte og kapitalregulering	(2.728)	(2.729)		
Minoritetsinteresser 30.09.2012	50.449	41.442		

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000
19 Udskudt skat				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	94.636	77.341	56.252	32.942
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Øvrige regnskabsposter	(98)	(18.550)	(98)	(18.550)
	94.538	58.791	56.154	14.392
Udskudte skatteaktiver hviler på følgende poster:				
Fremførbart underskud	32.597	24.842	0	0
Øvrige skatteaktiver	43.942	15.941	0	0
	76.539	40.783	0	0
20 Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser 01.10.2011	28.155	24.119	3.000	1.542
Tilgang i årets løb	2.096	8.273	45	1.500
Afgang i årets løb	(6.279)	(4.237)	0	(42)
Andre hensatte forpligtelser 30.09.2012	23.972	28.155	3.045	3.000

Andre hensatte forpligtelser vedrører offentlige tilskud til anlægsinvesteringer og pensioner samt aftalemæssige risici.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

		Koncern		Moderselskab	
21	Langfristede gældsforpligtelser	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000
Efter 5 år eller senere forfalder:					
Kreditinstitutter i øvrigt		639.657	537.332	639.657	537.332
Prioritetsgæld		0	9.972	0	0
		639.657	547.304	639.657	537.332

Rente og løbetider for langfristede gældsforpligtelser (koncern, omregnet til DKK):	Vægtet løbetid (år)	Fast/ variabel	Effektiv rente		Nominel værdi mio. DKK	
			2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Subordineret lån	3	Fast	5,00%	5,00%	150	200
Prioritetsgæld	4	Fast	7,22%	7,20%	67	83
Private Placements	4	Fast/Var.	2,77%	3,94%	1.442	1.772
					1.659	2.055
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			3,15%	4,06%		

Det af Grønlands Selvstyre ydede subordonerede lån træder tilbage for øvrige kreditorer. Lånet forfalder med 50 mio.DKK årligt.

		Koncern		Moderselskab	
22	Anden gæld	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000
	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.v.	48.056	45.874	24.893	23.010
	Feriepengeforpligtelser	38.148	39.171	27.188	28.186
	Renter	15.439	24.972	14.509	24.490
	Moms og afgifter	45.766	41.455	29.925	26.387
	Andre skyldige omkostninger	33.565	46.922	5.623	10.500
		180.974	198.394	102.138	112.573

23	Periodeafgrænsningsposter, passiver				
	Afledte finansielle instrumenter	181	5.974	0	5.974
	Andre periodeafgrænsningsposter	42.210	49.124	2.393	3.202
		42.391	55.098	2.393	9.176

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

		Koncern		Moderselskab	
24	Pantsætninger og eventualforpligtelser	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000	30.09.2012 DKK 1.000	30.09.2011 DKK 1.000
Pantsætninger					
Til sikkerhed for proritetsgæld er stillet pant i materielle anlægsaktiver til en bogført værdi af		147.315	165.063	0	831
Kontraktlige forpligtelser					
Der er indgået kontrakter vedr. levering af anlægsaktiver inden for 2 år til en værdi af		10.750	35.429	10.750	35.429
Der påhviler leje- og leasingforpligtelser til forfald inden for 5 år efter statusdagen på		166.090	126.871	119.307	90.169
Heraf forfalder inden for 1 år		67.237	62.838	39.315	38.785
Kautions- og garantiforpligtelser					
Associerede virksomheder		1.510	2.990	1.510	2.990
Tredjemand		10.805	10.852	9.805	10.852
Tilknyttede virksomheder		-	-	570.132	569.898

Eventualforpligtelser
Royal Greenland koncernen har visse løbende retssager, herunder henvendelser fra skattemyndighederne. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager og henvendelser ikke vil få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Koncern				
	Tilgode- havender DKK 1.000	Gældsfor- pligtelser DKK 1.000	Afdækket ved valutatermins- kontrakter og optioner DKK 1.000	Netto- position DKK 1.000
25 Finansielle risici				
Positioner i de væsentligste valutaer:				
USD	70.138	(24.231)	140.913	186.820
GBP	35	(11.592)	(88.460)	(100.017)
SEK	14.382	(15.519)	(59.908)	(61.045)
JPY	11.113	(7)	(95.424)	(84.318)
	95.668	(51.349)	(102.879)	(58.560)

De foretagne valutasikringer afdækker udelukkende kommercielle positioner.

Renterisici
Om koncernens finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter afhængig af, hvilken dato der falder først. De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 30.09.2012.

Koncern Revurderings-/forfaldstidspunkt					
	Inden for 1 år DKK 1.000	Inden for 2-5 år DKK 1.000	Efter 5 år DKK 1.000	Heraf fast- forrentet DKK 1.000	Effektiv rente %
Realkredit- og kreditinstitutter, lån	(65.704)	(929.781)	(562.185)	(707.204)	0,9-7,4

De likvide beholdninger beløber sig til 259.636 tDKK, og de forrentes med en effektiv rente i intervallet 0,0-0,5 %. Gælden på kassekreditter udgør 192.789 tDKK, og den forrentes med en effektiv rente i intervallet 1,5-2,2 %.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Koncern					Moterselskab	
26 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000		
KPMG						
Revisionshonorar	2.597	2.375	1.215	1.200		
Erklæringsopgaver	0	0	0	0		
Skatterådgivning	390	175	233	75		
Andre ydelser	539	339	459	183		
Regulering tidligere år	69	0	42	0		
	3.595	2.889	1.949	1.458		
Deloitte						
Skatterådgivning	-	869	-	598		
Andre ydelser	-	451	-	246		
Regulering tidligere år	-	143	-	123		
	-	1.463	-	967		

27 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen er bestyrelsens og direktionens medlemmer samt ejeren, Grønlands Selvstyre.

Koncernen har ikke i indeværende regnskabsår gennemført handler med bestyrelse og direktion udover ledelsesvederlag, som fremgår af note 3.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

28 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre grønlandske og danske aktieselskaber

Selskabets bestyrelse og direktion beklæder følgende ledelseshverv i andre grønlandske og danske aktieselskaber bortset fra 100% ejede dattervirksomheder:

Bestyrelse	Selskab	Ledelseshverv
Niels de Coninck-Smith Formand	Orifarm Group A/S NCS 4 A/S Rambøll Gruppen A/S Nordic Aviation Capital A/S Dovista A/S	Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Svend Bang Christiansen	Fyrværkerieksperten A/S Proinvent A/S Teknologiudvikling P.G. Sørensen, Skanderborg A/S Bach Composite Industry A/S BC Group A/S Videometer A/S Proinvent Group Holding A/S Tigervej 12 A/S Valmue Holding A/S Vejle Eksportslagteri A/S IT Company A/S Skare Meat Packers K/S Skare Food A/S	Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem
Peder Tuborgh	Arla Foods Amba Arla Foods Holding A/S AF A/S Arla Foods International A/S	Direktør Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand

Direktion	Selskab	Ledelseshverv
Mikael Thinghuus, CEO	Polar Raajat A/S Upernavik Seafood A/S Ice Trawl Greenland A/S Toms Gruppen A/S	Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Nils Duus Kinnerup, CFO	Upernavik Seafood A/S Polar Raajat A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

29 Reguleringer til årets resultat	Koncern	
	2011/12 DKK 1.000	2010/11 DKK 1.000
Af- og nedskrivninger	171.378	188.357
Minoritetsinteresser	11.734	6.377
Finansielle poster driftsført	96.250	65.026
Udgiftsført skat	32.181	45.535
Hensættelser	(7.244)	(1.549)
Resultat af associerede selskaber	(35.767)	(24.879)
	268.532	278.867
30 Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	58.283	164.950
Ændring i lagre	(103.941)	(314.013)
Ændring i kreditorer og anden gæld	(1.698)	185.956
	(47.356)	36.893
31 Likvider ultimo		
Likvide beholdninger ultimo	259.636	415.707
Kreditinstitutter ultimo	(192.789)	(151.042)
	66.847	264.665

Af de likvide beholdninger på 259.636 tDKK er de 74.670 tDKK stillet til sikkerhed for finansielle kontrakter.

ÅRSRAPPORT

Royal Greenland A/S - 2011/12

1. oktober 2011 - 30. september 2012



