



**Blue Vision A/S**

Årsrapport 2014

## **Indhold**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hovedaktivitet	6
Året i hovedtræk	6
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	9
Koncernoversigt	9
Hoved- og nøgletal for koncernen	11
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	12
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	14
Videnressourcer	14
Aktionærinformation	14
Regnskabsberetning for koncernen	21
Blue Vision A/S' finansielle risici	23
Resultatopgørelse	24
Totalindkomstopgørelse	25
Balance	26
Pengestrømsopgørelse	28
Egenkapitalopgørelse	29
Oversigt over noter til koncernregnskabet	30
Noter	31
Årsregnskab 1. januar – 31. december	56
Resultatopgørelse	56
Balance	57
Pengestrømsopgørelse	59
Egenkapitalopgørelse	60
Oversigt over noter til årsregnskabet	61
Noter	62
Nøgletalsdefinitioner	72

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Blue Vision A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, IFRS, som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 6. februar 2015

Direktion:

---

Staffan Mattson  
Direktør

Bestyrelse:

---

Claus Abildstrøm  
Formand

---

Gert Mortensen

---

Peer Thomas Borg

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Til kapitalejerne i Blue Vision A/S**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Vision A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### ***Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet***

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### ***Revisors ansvar***

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### ***Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet***

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 om væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder i relation til koncernens finansiering af den løbende drift, byggefinansiering og afgivne panterrettigheder.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 6. februar 2015

**KPMG P/S**

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jacob Lehman  
statsaut. revisor

Michael Tuborg  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

Blue Vision A/S  
c/o Nectar Asset Management ApS  
Philip Heymans Allé 3, 1  
DK-2900 Hellerup

Telefon: +45 3333 0705  
Hjemmeside: [www.blue-vision.dk](http://www.blue-vision.dk)  
E-mail: [info@bluevision.dk](mailto:info@bluevision.dk)  
CVR-nr.: 26 79 14 13  
Stiftet: 20. september 2002  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Gentofte

### **Bestyrelse**

Claus Abildstrøm (formand)  
Gert Mortensen  
Peer Thomas Borg

### **Direktion**

Staffan Mattson

### **Revision**

KPMG P/S  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Amerika Plads 38  
2100 København Ø

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 27. marts 2015, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at investere i fast ejendom.

Investeringerne kan ske i form af egenkapital eller fremmedkapital og kan ske direkte eller indirekte, for eksempel gennem selskaber, aftalebaserede rettigheder eller på anden måde.

Herudover kan selskabet investere i obligationer, aktier, pantebreve og andre aktiver samt have kontant indestående i pengeinstitutter efter bestyrelsens nærmere beslutning med henblik på at opnå størst mulig værditilvækst på længere sigt under iagttagelse af et princip om risikospredning.

Geografisk kan investeringerne foretages i hele verden.

### **Året i hovedtræk**

#### **Koncernens finansielle situation**

Blue Vision koncernen har i 2014 gennemgået en rekonstruktion, og egenkapitalen udviser pr. 31. december 2014 en positiv egenkapital på 98,0 mio.kr. mod en negativ egenkapital pr. 31. december 2013 på -105,4 mio.kr.

Årets resultat for 2014 udgør -5,9 mio.kr. mod -141,8 mio.kr. året før. Ledelsen betegner resultatet som tilfredsstillende og første fase i retableringen og re-kapitaliseringen af Blue Vision A/S er dermed veloverstået.

#### *Salg af aktiviteter*

Den 4. april 2014 indgik Blue Vision A/S aftale om salg af kapitalandelene i dattervirksomheden Seaside Holding A/S til ALMC hf. Vederlaget for salget udgjorde 63,8 mio.kr., hvilket svarede til aktiernes bogførte værdi pr. 31. december 2013. ALMC hf. afregnede købesummen ved at modregne beløbet i Blue Vision A/S' gæld til ALMC hf. krone for krone. Som led i aftalen har Blue Vision A/S overdraget en række koncerninterne fordringer på de overtagne selskaber til et datterselskab af ALMC hf. for 3,9 mio.kr. svarende til markedsværdien for disse.

Efter salget af kapitalandelene i Seaside Holding A/S var selskabet uden driftsaktivitet, og selskabets gæld til kreditinstitutter blev indfriet. Udover Seaside Holding A/S blev også Ejendommen Roret i Snekkersten i sin helhed endeligt overdraget til nye ejere, og provenuet blev anvendt til at nedbringe gæld til kreditinstitutter. Selskabet havde efter salget af Seaside Holding A/S og Roret i Snekkersten ikke gæld til kreditinstitutter.

#### *Overtagelse af bestemmende indflydelse og konvertering af gæld*

Den 2. maj 2014 erhvervede Baltic Investment Group ApS 16,78% af aktiekapitalen i Blue Vision A/S fra ALMC hf. Herefter ejede ALMC hf. ikke længere kapitalandele i Blue Vision A/S. Derudover erhvervede Baltic Investment Group ApS en ret til at købe Kiwi Deposit Holdings (under konkurs) A/S' aktier i Blue Vision A/S. Denne ret er endnu ikke udnyttet.

## **Ledelsesberetning**

Som led i re-kapitalisering af selskabet har Blue Vision A/S overført Baltic Investment Group ApS den 9. maj 2014 gennemført en rettet emission ved gældskonvertering. Den samlede kapitalforhøjelse udgjorde nominelt kr. 37.199.400 B-aktier, der er tegnet ved gældskonvertering af i alt kr. 37.199.400 gæld til kurs 100, hvorefter dette bragte Baltic Investment Group's ejerandel op på 44,18% af selskabet.

Herudover indgik selskabet den 9. maj 2014 en aftale om moratorium, således at rentetilskrivninger på selskabets resterende gæld til kapitalejerne stoppede og først skulle genoptages når selskabet blev solvent. Moratoriet stoppede ved de efterfølgende gældskonverteringer.

### *Kapitalnedsættelse til dækning af underskud*

Den 22. december 2014 blev aktiekapitalen nedsat med nominelt 101,7 mio.kr., dvs. fra nominelt 113,0 mio.kr. til nominelt 11,3 mio.kr., hvilket blev gennemført ved nedskrivning af stykstørrelsen på selskabets aktier fra nominelt kr. 100 til nominelt kr. 10 per aktie. Kapitalnedsættelsen blev gennemført til dækning af underskud med 101,7 mio.kr

Kapitalnedsættelsen blev gennemført med henblik på at imødegå, at selskabets aktier handles under kurs pari, hvilket hidtil har vanskeliggjort bestyrelsens arbejde med at tiltrække nye investorer.

### *Erhvervelse af aktivitet*

Den 29. december 2014 indgik Blue Vision A/S aftale med Portinho ApS (CVR-nr. 36 42 93 99) om køb af nominelt EUR 15.000 aktier svarende til 30% af selskabskapitalen i selskabet Portinho - Investimentos e Projectos Imobiliários, S.A., Madeira, Portugal (Portinho S.A.).

### *Apportindskud*

Bestyrelsen i Blue Vision A/S udnyttede den 29. december 2014 sin bemyndigelse i henhold til vedtægternes punkt 4.1.C til at forhøje selskabets kapital med nominelt 49,6 mio.kr. (unoterede) B-aktier ved apportindskud.

Kapitalforhøjelsen blev gennemført til kurs 150 ved indskud af fordringer i alt 100,4 mio.kr. mod Portinho S.A. Værdien af de indskudte fordringer er opgjort til i alt 74,3 mio.kr. Samtlige nye aktier tegnes af Portinho ApS. Kapitalforhøjelsen er gennemført med henblik på at styrke selskabets kapitalgrundlag.

I tillæg indgik Blue Vision A/S en aftale med de øvrige kapitalejere i Portinho S.A. om tegning af yderligere nominelt EUR 2.800.000 aktier i Portinho S.A. i forbindelse med en samlet kapitalforhøjelse på EUR 3.500.000 i Portinho S.A. Herved vil Blue Vision A/S øge sin ejerandel i selskabet til i alt 79,3 %.

Kapitalejerne aftalte samtidig, at Blue Vision A/S skulle have den bestemmende indflydelse i Portinho S.A. på aftaletidspunktet, som ligger forud for gennemførelse af kapitalforhøjelsen. Kapitalforhøjelsen er gennemført til kurs 100 ved konvertering af gæld i januar 2015, således at Blue Vision A/S ejerandel herefter udgør 79,3 %.



## **Ledelsesberetning**

Portinho S.A.'s aktivitet er at eje og udvikle et grundstykke på 31.123 m<sup>2</sup> på Madeira i Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af i alt 66.250 m<sup>2</sup> byggeri fordelt på et 5-stjernet hotel med 159 værelser på 30.050 m<sup>2</sup> samt 148 lejligheder på 36.200 m<sup>2</sup> til salg og udlejning.

Portinho S.A. er i forhandlinger med en europæisk bank omkring finansiering af byggeriet, der forventes påbegyndt i 2015. Herudover har Portinho S.A. indgået forhåndsaftale om forvaltningen af hotellet og udlejningslejligheder med hotelkoncernen Gran Meliá Hotels International. Portinho S.A. er foruden Blue Vision A/S ejet af investorer med lokal kendskab, erfaring og ekspertise fra lignende byggeprojekter.

### *Gældskonvertering*

Ligeledes den 29. december 2014 udnyttede bestyrelsen i Blue Vision A/S sin bemyndigelse i henhold til vedtægternes punkt 4.1.C. til at forhøje selskabets kapital med yderligere nominelt 47,8 mio.kr. (unoterede) B-aktier ved gældskonvertering.

Kapitalforhøjelsen blev gennemført til kurs 150 ved konvertering af gæld på 71,8 mio.kr. Samtlige nye aktier i forbindelse med gældskonverteringen blev tegnet af Jeanette Gyldstoff Borg. Gældskonverteringen blev gennemført med henblik på at styrke selskabets kapitalgrundlag samt sikre en normalisering af selskabets drift.

### *Ejerforhold*

Efter de gennemførte kapitalændringer er Baltic Investment Groups ejerandel blevet udvandet. Jeanette Gyldstoff Borg og Portinho ApS har efter kapitalændringerne en ejerandel på 44,01% henholdsvis 45,49% jf. afsnit: Aktionær, kapital og stemmer.

### *Reklassificering af aktier*

Det er hensigten at samtlige, udstedte B-aktier konverteres til A-aktier ved en rettet emission umiddelbart efter gennemførelse af årets generalforsamling den 27. marts 2015. Dermed vil der fra denne dato kun være én aktieklasse, hvorefter samtlige aktier vil kunne handles på Nasdaq OMX.

## **Forventninger til 2015**

Den første fase af rekonstruktionen af selskabet er nu overstået, og ledelsen har positive forventninger til 2015. Selskabet vil fortsætte den fastlagte strategi med investering og deltagelse i spektakulære ejendomme.

Koncernen er i forhandlinger omkring finansiering af byggeriet på Madeira, Portugal, der forventes påbegyndt i 2015. Herudover har Portinho S.A. indgået managementaftale om forvaltningen af hotellet og udlejningslejligheder med hotelkoncernen Gran Meliá Hotels International.

## Ledelsesberetning

Baseret på nuværende aktivitetsniveau forventes for 2015 et resultat før skat i niveauet 2,0 mio. kr. Indtægterne for 2015 vil primært bestå af koncern fee og renteindtægt på fordring hos tilknyttet virksomhed.

Selskabets fortsatte drift er sikret ved støtteerklæring afgivet af kapitalejerne; Jeanette Gyldstoft Borg, Portinho ApS og Baltic Investment Group, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelig likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2016, om fornødent ved tilførsel af nye låne samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre, herunder leverandører, personale mv.

### Koncernens resultat

Årets resultat blev -5,9 mio.kr. (2013: -141,8 mio. kr.) for koncernens samlede aktiviteter. Resultatet for 2014 er påvirket af administrationsomkostninger og finansielle omkostninger.

Årets resultat af primær drift udgør -2,0 mio. kr., hvilket svarer til forventningerne ved offentliggørelse af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2014.

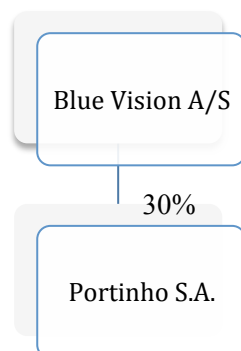
Koncernens finansielle omkostninger i 2014 på 4,4 mio.kr. kan primært henføres til renter på selskabets gæld til kapitalejere i 1. kvartal 2014. Umiddelbart efter Baltic Investments Group ApS's overtagelse af den bestemmende indflydelse i Blue Vision A/S blev der indgået moratorium på gældsbrevene, således at disse ikke længere blev tilskrevet renter. Moratoriet blev afviklet i forbindelse med gældskonverteringerne.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014 udover, at Blue Vision A/S i januar 2015 ved gældskonvertering har tegnet yderligere nominelt EUR 2.800.000 aktier i Portinho S.A., hvorved Blue Vision A/S øger sin ejerandel i selskabet fra 30 % til i alt 79,3 %.

### Koncernoversigt

Pr. 31. december 2014 ejer Selskabet 30% af selskabskapitalen i Portinho S.A. Koncernstrukturen er illustreret i følgende koncernoversigt:



## **Ledelsesberetning**

Blue Vision A/S erhvervede den 29. december 2014 30% af selskabskapitalen i Portinho S.A.

Samtidigt med erhvelsen af kapitalandelen på de 30% blev der indgået aftale med de øvrige kapitalejere i Portinho S.A. om tegning af yderligere nominelt EUR 2.800.000 aktier i Portinho S.A. i forbindelse med en samlet kapitalforhøjelse på EUR 3.500.000, hvorved Blue Vision A/S øgede sin ejerandel i selskabet til i alt 79,3 %. Kapitalforhøjelsen er gennemført i januar 2015.

Blue Vision A/S har haft bestemmende indflydelse fra 29. december 2014, da kapitalejerne indgik en aktionæraftale om, at Blue Vision opnåede den bestemmende indflydelse på aftaletidspunktet.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
Omsætning	0	0	0	0	0
Bruttoresultat	0	0	0	0	0
Resultat af primær drift	-2.003	-5.239	-4.461	-4.663	-4.754
Resultat af finansielle poster	-3.989	-11.836	-8.132	-8.564	-439
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-5.992	-23.679	-23.963	-10.084	-3.908
Årets resultat af ophørte aktiviteter	62	-118.148	-19.316	6.894	2.493
Årets resultat	-5.930	-141.827	-43.279	-16.978	-1.415
Investeringsejendomme	0	206.407	296.734	303.264	342.909
Investeringsejendomme under opførelse	23.787	0	100.453	100.062	95.433
Projektbeholdning	99.463	0	35.000	35.000	35.000
Aktiver bestemt for salg	0	3.369	0	43.911	0
Aktiver i alt	123.971	251.239	503.849	507.761	497.261
Aktiekapital	108.692	75.784	75.784	75.784	45.000
Egenkapital	97.950	-105.440	36.387	79.666	53.064
Langfristede gældsforpligtelser	22.078	150.275	440.003	325.955	433.135
Kortfristede gældsforpligtelser	3.943	206.404	27.459	102.140	11.012
Pengestrømme fra driften	-15.354	-8.580	-10.559	-5.713	-17.747
Pengestrømme fra investering, netto	206.407	25.190	45.806	-4.628	3.357
Heraf investering i materielle aktiver	0	-386	-391	-4.628	-35.172
Pengestrømme fra finansiering	-211.808	-48.390	9.455	9.214	10.639
Pengestrømme i alt	-20.740	-31.780	44.702	-1.127	-3.751
<b>Nøgletal</b>					
Solidsgrad	79,01%	-41,97	7,22	15,69	10,67
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,55	-187,15	-57,11	-24,42	-1,10
Udvidet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,31	-161,99	-49,11	-19,73	-1,10
<b>Antal aktier (angivet i stk.)</b>					
Udestående antal aktier, ultimo	10.869.227	757.835	757.835	757.835	450.000
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	10.869.124	757.732	757.732	757.732	449.897
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	19.179.501	757.732	757.732	695.342	1.285.098
<b>Pr. aktie a nom. 10 kr. (angivet i kr.)*</b>					
Indre værdi pr. aktie	9,01	-139,13	41,42	105,12	117,95
Børskurs (seneste handel)	14,60	20,10	62,50	130,00	107,60
Børskurs/indre værdi	1,62	-119,03	1,51	1,24	0,91

\* For perioden 2010-2013 er aktiens nominelle værdi 100 kr. (2014: 10 kr.)

Blue Vision har i april 2014 frasolgt de oprindelige driftsaktiviteter, og resultat af tidligere driftsaktiviteter præsenteres som resultat af ophørende aktiviteter. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene i resultatopgørelsen for 2010-2013. Nye driftsaktiviteter er erhvervet i december 2014.

Resultat og udvidet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletsdefinitioner på side 72.

## **Ledelsesberetning**

### **Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse**

Blue Vision A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne politikker og procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Blue Vision A/S har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2014 og offentliggør denne på koncernens hjemmeside <http://www.blue-vision.dk/index.php/da/om-blue-vision/virksomhedsledelse> samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2014.

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for Blue Vision A/S' arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse. Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde 6. maj 2013 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at Anbefalingerne for god selskabsledelse i al væsentlighed følges af Blue Vision A/S' ledelse, når der henses til koncernens størrelse og aktivitetsniveau.
- En beskrivelse af hovedelementerne i Blue Vision A/S' interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.
- En beskrivelse af sammensætningen af Blue Vision A/S' ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion.

Ud over ovenstående beskrivelse er der på selskabets hjemmeside i overensstemmelse med Anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet opfylder Anbefalingernes enkelte punkter.

Redegørelsens afsnit om god selskabsledelse er ikke omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetning i årsrapporten for Blue Vision A/S. Oplysningerne om selskabets kontrol- og risikostyringssystemer og sammensætning af virksomhedens ledelsesorganer mv. er omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetningen i selskabets årsrapport.

### **Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledeshverv**

Bestyrelse og direktion har ingen aktiebesiddelser i Blue Vision A/S.

Bestyrelse og direktion besidder følgende ledeshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Bestyrelsesformand Advokat Claus Abildstrøm:

- Danders & More, partner
- Fanum A/S, bestyrelsesmedlem
- Alpha Sales Group A/S, bestyrelsesmedlem
- Sahiba A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind Invest A/S, bestyrelsesformand

## **Ledelsesberetning**

- Klampenborg Galopbane A/S, bestyrelsesmedlem
- SPC Holdings A/S, bestyrelsesmedlem
- Blue England ApS, direktør
- Tagoca ApS, bestyrelsesformand
- CAAB Consulting ApS, direktør
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesformand
- NDP ApS, bestyrelsesmedlem
- ADD Mikkelsen A/S, bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem Gert Michael Mortensen:

- Schrøder Partners A/S, bestyrelsesformand og partner
- Value Partners ApS, direktør

Bestyrelsesmedlem Peer Thomas Borg:

- King Street Fin ApS, direktør
- Prius Ejendomsinvest ApS, direktør
- B&I Invest ApS, direktør
- Castillo & Co. ApS, direktør
- Nectar Asset Management ApS, direktør
- Nectar Asset Management Ltd (UK), direktør

Direktør Staffan Mattson:

- Njordcap Holding A/S, direktør og bestyrelsesmedlem

### ***Øvrige oplysninger***

Bestyrelsen er sammensat med henblik på at opnå særlige kompetencer indenfor rekonstruktion af Blue Vision A/S samt kompetencer indenfor investering i, udvikling og finansiering samt salg af fast ejendom.

I tillæg hertil er det anset for væsentligt, at der i bestyrelsen er generel ledelseserfaring og økonomisk know-how bl.a. fra tidligere ledelsesposter i et selskab, der er eller tidligere har været børsnoteret.

## **Ledelsesberetning**

Bestyrelsens medlemmer har således alle kompetencer inden for flere eller samtlige de områder, der lægges vægt på i bestyrelsens sammensætning.

Medlemmer af bestyrelsen vælges som udgangspunkt på den ordinære generalforsamling for 1 år ad gangen. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand. Der udpeges ikke en næstformand for bestyrelsen.

### **Incitamentsprogrammer**

Blue Vision koncernen har ingen incitamentsprogrammer.

### **Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn**

Blue Vision koncernen har grundet koncernens beskedne størrelse endnu ikke vedtaget egentlige politikker og udarbejdet en redegørelse for koncernens samfundsansvar, herunder politik for reduktion af klimapåvirkning og menneskerettigheder.

Blue Vision A/S har grundet koncernens nuværende situation valgt at have måltal på 0 % for så vidt at generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Målet er allerede opfyldt. Koncernens mål og politikker for det underrepræsenterede køn vil løbende blive justeret i takt med at koncernens udvikling.

Bestyrelsen er således sammensat med henblik på at opnå særlige kompetencer inden for de udfordringer koncernen pt. står over for.

### **Videnressourcer**

Blue Vision A/S har qua selskabets bestyrelse og direktion samt en række toneangivne aktionærer en bred erfaring og know-how inden for investering i fast ejendom og generel finansiering af køb og salg af fast ejendom.

## **Aktionærinformation**

### **Aktiekapital**

Blue Vision A/S' aktiekapital udgør nominelt 108.692.270 kr., svarende til 10.869.227 stk. aktier a nominelt 10 kr. fordelt på 757.835 stk. A-aktier og 10.111.392 stk. B-akter. A-aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskode DK0060278737. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Selskabets vedtægter kan ændres ved, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel af-givne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

### **Bemyndigelser**

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.1.A –C er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 30. april 2019, at:

## **Ledelsesberetning**

Jf. § 4.1 A. til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 500.000.000. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være med fortegningsret for bestående aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være sidestillet med de hidtidige aktier i selskabet. Herunder skal de nye aktier være omsætningspapirer og ihændehaveraktier, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

jf. § 4.1. B. til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 500.000.000. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og kapitalforhøjelsen skal ske til markedskursen. De nye aktier skal i enhver henseende være sidestillet med de hidtidige aktier i selskabet. Herunder skal de nye aktier være omsætningspapirer og ihændehaveraktier, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Jf. §4.1.C. ad én eller flere omgange, at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 500.000.000 ved udstedelse af nye B-aktier til markedskurs ved kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer. De nye B-aktier udstedes i en ny selvstændig aktieklasser, som bestyrelsen er bemyndiget til at oprette i forbindelse med kapitalforhøjelsen. B-aktierne skal være ikke-omsætningspapirer udstedt på navn og skal noteres som sådan i selskabets ejerbog. B-aktierne skal ikke udstedes i dematerialiseret form gennem VP SECURITIES A/S og skal ikke optages til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Herudover skal B-aktierne have samme ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet som selskabets A-aktier. B-aktiernes ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Selskabets Bestyrelse har den 9. maj 2014 udnyttet bemyndigelsen i dette punkt 4.1.C til forhøjelse af Selskabets kapital med nominelt DKK 37.199.400,00 B-aktier til i alt nominelt DKK 112.982.900,00 aktier, i hvilken forbindelse Bestyrelsen har oprettet en ny selvstændig aktieklasser med B-aktier på vilkår angivet i bemyndigelsen og således at den tilbageværende bemyndigelse i henhold til vedtægternes § 4.1.C. udgjorde nominelt DKK 462.800.600.

Den 29. december 2014 blev bemyndigelsen udnyttet for DKK 97.393.980,00 B-aktier, således at den tilbageværende bemyndigelse i henhold til vedtægternes § 4.1.C. udgør DKK 365.406.620.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.2. er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 1. oktober 2017, at:

lade selskabet udstede tegningsoptioner (warrants) ad én eller flere gange.



## **Ledelsesberetning**

Tegningsoptionerne (warrants) må højest give ret til at tegne nominelt DKK 250.000.000,00 aktier i selskabet, dog maksimalt 50 pct. af aktiekapitalen på det tidspunkt, hvor beslutningen om udstedelse af tegningsoptionerne (warrants) træffes. Udstedelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og udstedelsen skal være på markedsvilkår. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med den senere udnyttelse af ovennævnte tegningsoptioner (warrants). Forhøjelsen skal være uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være sidestillet med de hidtidige aktier i selskabet. Herunder skal de nye aktier være omsætningspapirer og ihændehaveraktier, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.3. er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 1. oktober 2017, at:

ad én eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). Det konvertible lån må højest udgøre DKK 250.000.000,00, dog maksimalt 50 pct. af aktiekapitalen på det tidspunkt, hvor beslutningen om låneoptagelsen træffes. Optagelsen af det konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier i enhver henseende være sidestillet med de hidtidige aktier i selskabet. Herunder skal de nye aktier være omsætningspapirer og ihændehaveraktier, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

I henhold til vedtægternes § 4.4. bemyndiges Bestyrelsen til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelserne i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

### **Udbytte**

Blue Vision A/S har ikke fastlagt nogen egentlig udbyttepolitik.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2014.

### **Politik for egne aktier**

Blue Vision A/S har 103 stk. aktier a nominelt 10 kr. ved udgangen af 2014. Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt 1.086.922 kr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen.

## Ledelsesberetning

### Aktie- og udbyttøgletal

	2014	2013	2012	2011	2010
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	10.869	757	757	695	1.285
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *	1,85	-187,15	-57,11	-24,42	-1,10
Udvandet resultat pr. aktie, (EPS-D), kr. *	1,09	-161,99	-49,11	-19,73	-1,10
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	-1,41	-11,32	-10,92	-7,54	-41,18
Indre værdi pr. aktie, kr.	9,01	-139,13	41,42	105,10	117,95
Børskurs, ultimo, kr. **	14,60	20,10	62,50	130,00	107,60
Aktuel Price Earnings Basic (P/E)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,62	-119,03	1,51	1,24	0,91

\* Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33 (note 9 til koncernregnskabet)

\*\* Seneste handelskurs i 2010 er 37 før nedsættelse af aktiekapitalen

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010", jf. nøgletalsdefinitioner på side 72.

### Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital består af 10.869.227 stk. aktier a nominelt 10 kr med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætning på regnskabsafslæggelsestidspunktet:

	Antal aktier	ejerandel
	stk.	%
Portinho ApS	4.955.600	45,49
Jeanette Gyldstoft Borg	4.783.798	44,01
Øvrige navnenoterede aktionærer	1.103.782	10,16
Ikke-navnenoterede aktionærer	24.944	0,34
I alt ekskl. egne aktier	10.868.124	100,00
Egne aktier	103	0,00
	<u>10.869.227</u>	<u>100,00</u>

### Finanskalender for 2015

Ordinær generalforsamling afholdes 27. marts 2015, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

Finanskalenderen for 2015 er som følger:

6. februar 2015	Offentliggørelse af årsrapport for 2014
27. marts 2015	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2014
8. maj 2015	Offentliggørelse af delårsrapport 1. kv. 2015
14. august 2015	Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2015

## **Ledelsesberetning**

### **Finanskalender for 2015, fortsat**

6. november 2015	Offentliggørelse af delårsrapport 3. kv. 2015
31. marts 2016	Offentliggørelse af årsrapport for 2015
29. april 2016	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2015

### **Kontaktperson – Investor Relations**

På Blue Vision A/S' hjemmeside [www.blue-vision.dk](http://www.blue-vision.dk) findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan desuden rettes til Peer Thomas Borg:

Telefon: +45 3333 0705  
E-mail: [info@bluevision.dk](mailto:info@bluevision.dk)

### **Udsendte selskabsmeddelelser i 2014 og 2015**

Blue Vision A/S har i 2014 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

25. februar	Frist for indlevering af emner som ønskes optaget på dagsordenen for selskabets ordinære generalforsamling den 30. april 2014.
28. marts	Blue Vision A/S fortsætter drøftelser med toneangivende aktionærer i selskabet med henblik på at reetablere selskabets egenkapital.
31. marts	Årsrapport 2013.
4. april	Salg af Seaside Holding A/S og forventninger til fremtiden.
8. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Blue Vision A/S onsdag den 30. april 2014, kl. 9:00 hos Rønne & Lundgren, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup.
10. april	Kiwi Deposit Holdings A/S under konkurs og ALMC, hf indgår betinget overdragelsesaftale om salg af kontrollerende aktiepost i Blue Vision A/S.
30. april	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling i Blue Vision A/S tirsdag den 30. april 2014 hos Rønne & Lundgren Advokatfirma, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup.

## **Ledelsesberetning**

### **Udsendte selskabsmeddelelser i 2014 og 2015, fortsat**

2. maj	Delvis gennemførelse af overdragelsesaftale mellem Kiwi Deposit Holdings A/S under konkurs og ALMC, hf på den ene side og Baltic investment Group ApS på den anden side.
2. maj	Storaktionærmeddelelse ALMC hf.
9. maj	Delårsrapportering 1. kvartal 2014
9. maj	Rettet emission og oprettelse af nye aktieklasse
9. maj	Storaktionærmeddelelse Baltic Investment Group ApS
12. maj	Ansøgning om dispensation fra pligtmæssigt overtagelsestilbud i Blue Vision A/S
13. maj	Storaktionærmeddelelse
14. maj	Dispensation fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud til aktionærene i Blue Vision A/S
2. juni	Storaktionærmeddelelse Kiwi Deposit Holdings A/S under konkurs
11. juni	Storaktionærmeddelelse Ventum A/S
11. juni	Storaktionærmeddelelse Neddie ApS
11. juni	Storaktionærmeddelelse Peer Thomas Borg
11. juli	Direktørskifte
15. august	Delårsrapportering 2. kvartal 2014
7. november	Delårsrapportering 3. kvartal 2014
28. november	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
28. november	Meddelelse om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
22. december	Referat af ekstraordinær generalforsamling
29. december	Køb af aktier i Portinho S.A., rettet emission ved apportindskud og rettet emission ved gældskonvertering
30. december	Storaktionærmeddelelse Jeanette Gyldstoff Borg

## **Ledelsesberetning**

### **Udsendte selskabsmeddelelser i 2014 og 2015, fortsat**

30. december	Storaktionærmeddelelse Baltic Investment Group ApS
30. december	Storaktionærmeddelelse Portinho ApS
2. januar	Korrektion til storaktionærmeddelelse
8. januar	Finanskalender 2015
9. januar	Meddelelse om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
23. januar	Frist for indlevering af emner til dagsordenen for den ordinære generalforsamling
23. januar	Blue Vision A/S øger sin ejerandel i Portinho S.A. til 79,3%
2. februar	Ekstraordinær generalforsamling revisorskifte
5. februar	Storaktionærmeddelelse Kiwi Deposit Holdings A/S under konkurs
5. februar	Storaktionærmeddelelse Neddie ApS
5. februar	Storaktionærmeddelelse Ventum A/S

### **Forventede selskabsmeddelelser i 2015**

Blue Vision A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2015:

6. februar	Offentliggørelse af årsrapport 2014
27. marts	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling for 2014
8. maj	Offentliggørelse af delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2015
14. august	Offentliggørelse af delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2015
6. november	Offentliggørelse af delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2015

## **Ledelsesberetning**

### **Regnskabsberetning for koncernen**

#### **Resultatopgørelse**

##### ***Bruttoresultat***

Koncernens bruttoresultat, udgør 0,0 mio. kr. (2013: 7,7 mio. kr.). Faldet i bruttoresultatet kan henføres til, at koncernen primo året har frasolgt sine investeringsejendomme, og først genetableret driftsaktivitet ultimo 2014.

##### **Finansielle indtægter**

Finansielle indtægter på 0,2 mio.kr. (2013: 2,5 mio.kr.) kan henføres til renteindtægter og valutakursreguleringer.

##### **Finansielle omkostninger**

Koncernens finansielle omkostninger i 2014 på 4,1 mio. kr. (2013: 20,5 mio. kr.) kan primært henføres til lånefinansieringen i Blue Vision A/S. Selskabet indgik den 9. maj 2014 aftale om moratorium på gæld til selskabets kapitalejere, hvorefter gældsbrevene ikke længere blev forrentet. Moratoriet er ophævet i forbindelse med gældskonvertering.

##### **Skat af årets resultat**

Koncernens skat af årets resultat udgør 0,0 mio. kr. (2013: -6,5 mio. kr.). Selskabet har pr. 31. december et udskudt skatteaktiv primært bestående af fremførbare skattemæssige underskud. Der er på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen usikkerhed forbundet med, om skatteaktivet kan anvendes til modregning i positive indkomster inden for en overskuelig fremtid. Baseret herpå er indregnede udskudte skatteaktiver nedskrevet til 0 kr., og årets resultat før skat er modregnet i fremførbare skattemæssige underskud.

##### **Årets resultat**

Årets resultat for 2014, som udgør -5,9 mio. kr. (2013: -141,8 mio. kr.), skal ses i lyset af den i 2014 gennemførte rekonstruktion af koncernen, hvor tidligere driftsaktiviteter er afviklet primo 2014 og koncernen ultimo 2014 har erhvervet ny driftsaktivitet. I de stillede forventninger til 2014 var der som udgangspunkt taget højde for denne udvikling.

Årets resultat er påvirket af administrationsomkostninger og finansielle omkostninger. Årets resultat af primær drift udgør -2,0 mio. kr., hvilket svarer fuldt ud til forventningerne ved offentliggørelse af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2014.

Årets resultat for 2014 er tilfredsstillende.

## **Ledelsesberetning**

### **Balance**

#### **Langfristede aktiver**

Investeringsjendomme består af byggegrunde på Madeira, Portugal, der er udlagt til hotel. Projektejendomme består af byggegrunde på Madeira, Portugal, der er udlagt til lejligheder bestemt for videresalg.

Koncernens investeringsejendomme under opførelse, der ejes af Portinho S.A., måles til dagsværdi pr. 31. december 2014, og udgør 23,8 mio.kr. svarende til kostpris i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. I 2013 udgjorde koncernens investeringsejendomme 206,4 mio. kr., som ejedes af det nu frasolgte Seaside Holding A/S.

Koncernens projektejendomme under opførelse, der ligeledes ejes af Portinho S.A. måles til kostpris pr. 31. december 2014 og udgør 99,5 mio.kr. I 2013 havde koncernen ingen projektejendomme.

#### **Egenkapital**

Koncernens egenkapital udgør 98,0 mio. kr. pr. 31. december 2014 sammenholdt med -105,4 mio. kr. pr. 31. december 2013.

#### **Langfristede forpligtelser**

Koncernens langfristede gældsforpligtelser består af gæld til kapitalejere i Portinho S.A., Portugal og forudbetaling for køb af lejligheder.

#### **Kortfristede forpligtelser**

Koncernens kortfristede gældsforpligtelser består primært af leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, der samlet udgør 2,9 mio.kr. Herudover består kortfristede gældsforpligtelser af gæld til kapitalejere i Blue Vision A/S.

Gæld til kapitalejere pr. 31. december 2013 er overtaget af Baltic Investment Group ApS og Jeanette Gyldstoff Borg i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten i Blue Vision A/S, og efterfølgende konverteret til egenkapital.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driften i 2014 udgjorde i alt -15,3 mio. kr. mod -8,6 mio. kr. i 2013. Koncernens driftsaktiviteter i 2014 blev primært finansieret ved salg af aktiviteter og optagelse af lån.

Samlet er Blue Vision koncernens likvide beredskab reduceret med 20,7 mio. kr. fra 1. januar 2014 til 31. december 2014.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2014 udgør 2 tkr. i form af likvide beholdninger. Koncernen har ved udgangen af 2014 ingen trækningsfaciliteter i koncernens pengeinstitutter.

## **Ledelsesberetning**

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi og projektejendomme måles til kostpris. Koncernen har ultimo 2014 fået udarbejdet en uafhængig værdiansættelse af investeringsejendomme under opførelse og projektejendomme, som udviser en samlet værdi på 130 mio.kr. Den opgjorte værdi underbygger selskabes værdiansættelse. Investeringsejendomme under opførelse og projektejendomme er indregnet i årsrapporten for 2014 til 123 mio.kr. På baggrund heraf vurderes værdiansættelsen af koncernens investeringsejendomme under opførelse og projektejendomme ikke at være forbundet med væsentlig usikkerhed.

### **Moderselskabet Blue Vision A/S**

Moderselskabets resultat af primær drift udgør -2,0 mio. kr. (2013: -5,2 mio. kr.), som i al væsentlighed kan henføres til administrationsomkostninger for 2014.

Årets resultat udgør -5,9 mio. kr. (2013: -155,3 mio. kr.), som primært kan henføres til omkostninger og renteudgifter.

Selskabets egenkapital udgør 71,6 mio. kr. pr. 31. december 2014 sammenholdt med -105,4 mio. kr. pr. 31. december 2013. Blue Vision A/S har dermed i al væsentlighed reetableret aktiekapitalen.

Der vurderes herudover ikke at være yderligere forhold vedrørende modervirksomhedens regnskab, der ikke også er gældende for koncernen som helhed.

### **Blue Vision A/S' finansielle risici**

#### **Renterisici**

Koncernen har finansielle forpligtelser over for nærtstående parter. Der er indgået aftale om moratorium, og der foretages derfor ingen forrentning af finansielle forpligtelser til nærtstående parter.

Koncernens bankindeståender er placeret på konti på almindelige anfordringsvilkår.

#### **Likviditetsrisici**

Koncernens likviditetsreserve pr. 31. december 2014 består af likvide beholdninger.

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra selskabets aktionærer; Jeanette Gyldstoff Borg, Portinho ApS og Baltic Investment Group ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2016, om fornødent ved tilførsel af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	2014	2013
Omsætning	2, 3	0	0
Driftsomkostninger		0	0
<b>Bruttoresultat</b>		0	0
Administrationsomkostninger	6,7	-2.003	-5.239
<b>Resultat af primær drift</b>		-2.003	-5.239
Finansielle indtægter	4	167	1.254
Finansielle omkostninger	5	-4.156	-13.090
<b>Resultat før skat</b>		-5.992	-17.075
Skat af årets resultat	8	0	-6.604
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		-5.992	-23.679
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	9	62	-118.148
<b>Årets resultat</b>		-5.930	-141.827
Fordeles således:			
Aktionærerne i Blue Vision A/S		-5.930	-141.827
Minoritetsaktionærer		0	0
		-5.930	-141.827
<b>Resultat pr. aktie</b>	10		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,55	-187,15
Udvidet resultat pr. aktie (EPS-D), fortsættende aktiviteter		-0,31	-31,24
Udvidet resultat pr. aktie (EPS-D), ophørende aktiviteter		0,00	-155,90

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december**

### **Totalindkomstopgørelse**

tkr.	Note	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>-5.930</u>	<u>-141.827</u>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<u><u>-5.930</u></u>	<u><u>-141.827</u></u>
Fordeles således:			
Aktionærerne i Blue Vision A/S		<u>-5.930</u>	<u>-141.827</u>
Minoritetsaktionærer		<u>0</u>	<u>0</u>
		<u><u>-5.930</u></u>	<u><u>-141.827</u></u>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2014	2013
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Materielle aktiver</b>			
Investeringsjendomme	11	0	206.407
Investeringsjendomme under opførelse	11	23.787	0
		<u>23.787</u>	<u>206.407</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udsudte skatteaktiver	15	0	0
Projektejendomme	12	99.463	0
		<u>99.463</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<u>123.250</u>	<u>206.407</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	13	719	20.721
Likvide beholdninger	14	2	20.742
		<u>721</u>	<u>41.463</u>
Aktiver bestemt for salg	25	0	3.369
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<u>721</u>	<u>44.832</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>123.971</u>	<u>251.239</u>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2014	2013
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		108.692	75.784
Reserve for konverteringsretter		0	1.285
Reserve for egne aktier		-10	-10
Overført resultat		-10.992	-182.499
Aktionærer i Blue Vision A/S' andel af egenkapitalen		97.690	-105.440
Minoriteter		260	0
<b>Egenkapital i alt</b>	16	97.950	-105.440
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Andre gældsforpligtelser	17	22.078	0
Kreditinstitutter	20	0	150.275
Udskudt skat	15	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		22.078	150.275
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	20	15	17.490
Ansvarligt lån	18	0	21.098
Gæld til kapitalejere	19	1.069	133.530
Deposita	21	0	4.829
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	2.859	26.082
		3.943	203.029
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	26	0	3.375
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		3.943	206.404
<b>Forpligtelser i alt</b>		26.021	356.679
<b>Passiver i alt</b>		123.971	251.239

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2014	2013
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-5.992	-23.679
Skat af årets resultat		0	6.604
Finansielle indtægter		-167	-1.254
Finansielle omkostninger		4.156	13.090
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital		-2.003	-5.239
Ændring i driftskapital	23	-2.797	-550
Pengestrøm fra primær drift		-4.800	-5.789
Renteomkostninger, betalt		0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		-4.800	-5.789
<b>Pengestrømme fra ophørte aktiviteter</b>	9	-15.940	-25.991
<b>Ændring i likvider</b>		-20.740	-31.780
Likvider 1. januar		20.742	47.522
<b>Likvider 31. december</b>		2	15.742
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		2	15.742
Indestående på sikringskonto		0	5.000
<b>Likvider 31. december</b>	15	2	20.742

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for kon- verte- rings- retter	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minori- tets- interes- ser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	75.784	1.285	-10	-40.672	36.387	0	36.387
<b>Totalindkomst i 2013</b>							
Årets resultat	0	0	0	-141.827	-141.827	0	-141.827
<b>Totalindkomst i 2013 i alt</b>	0	0	0	-141.827	-141.827	0	-141.827
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	75.784	1.285	-10	-182.499	-105.440	0	-105.440
<b>Totalindkomst i 2014</b>							
Årets resultat	0	0	0	-5.930	-5.930	0	-5.930
Totalindkomst i 2014 i alt	0	0	0	-5.930	-5.930	0	-5.930
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering	85.037	0	0	23.918	108.955	0	108.955
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	49.556	0	0	24.778	74.334	0	74.334
Opløsning af reserve for konverteringsretter	0	-1.285	0	1.285	0	0	0
Transaktionsomkostninger kapitalbevægelser	0	0	0	-285	-285	0	-285
Minoritetsinteresse ved investering i tilknyttet virksomhed	0	0	0	0	0	260	260
Kapitalnedsættelse	-101.685	0	10	101.675	0	0	0
Eliminering af koncernfordringer apportindskudt til underkurs	0	0	0	26.056	26.056	0	26.056
<b>Transaktioner med ejere i 2014 i alt</b>	32.908	-1.285	10	177.427	209.060	260	209.320
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	108.692	0	0	-11.002	97.690	260	97.950

## Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note		Note	
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	17	Andre gældsforpligtelser
2	Segmentoplysninger	18	Ansvarlige lån fra kapitalejere
3	Omsætning	19	Gæld til kapitalejere
4	Finansielle indtægter	20	Gæld til kreditinstitutter
5	Finansielle omkostninger	21	Deposita
6	Personaleomkostninger	22	Leverandørgæld og andregældsforpligtelser
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23	Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital
8	Skat	24	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
9	Ophørte aktiviteter	25	Finansielle risici og finansielle instrumenter
10	Resultat pr. aktie	26	Aktiver bestemt for salg
11	Investeringsejendomme	27	Nærtstående parter
12	Projektejendomme	28	Begivenheder efter balancedagen
13	Tilgodehavender	29	Anvendt regnskabspraksis
14	Likvide beholdninger	30	Ny regnskabsregulering
15	Udskudt skat		
16	Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring		

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved fastlæggelse af dagsværdier samt opgørelsen af genindvindingsværdien af investeringsejendomme under opførelse, projektejendomme og gældsforpligtelser.

##### Driftsfinansiering ekskl. byggeomkostninger

Der er i løbet af 2014 foretaget en række kapitalændringer i selskabet, hvorved selskabets egenkapital er reableret. I forbindelse med kapitalændringerne er der ikke tilført koncernen ny likviditet, som kan bruges til finansiering af koncernens løbende drift ekskl. byggeomkostninger.

Selskabets fortsatte drift ekskl. byggeomkostninger er sikret ved, at tre kapitalejere har afgivet en støtteerklæring over for selskabet. Kapitalejerne har erklæret, at de vil drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelig likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift ekskl. byggeomkostninger frem til 31. marts 2016 og om fornødent ved tilførsel af nye lån samt træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre, herunder leverandører, personale m.v.

##### Byggefinansiering

Koncernens projektplaner er afhængig af, at der opnås finansiering til gennemførelse af byggeriet. Koncernen er i forhandlinger om en byggefinansiering. Der er en risiko for, at der ikke opnås endeligt finansieringstilsagn, og at koncernen således må afdække alternative muligheder for at opnå den fornødne finansiering, hvilket vil kunne medføre en forsinkelse af byggeriet og færdiggørelsen heraf.

Der er ligeledes risiko for, at koncernen ikke vil være i stand til at opnå finansiering af byggeriet, hvorved Portinho S.A. må ændre strategi for projektet, som vil kunne have væsentlige negative konsekvenser for koncernen og derved koncernens fremtidige udvikling, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

Koncernen forventer, at en del af finansieringen til opførelse af byggeriet, vil blive tilvejebragt ved projektsalg af ejerlejligheder. Såfremt omsætningshastigheden afviger fra det forventede og/eller, at markedet udvikler sig til ugunst for koncernen, således at de forventede salgspriser ikke kan opnås, kan dette medføre, at koncernen må optage yderligere lånefinansiering. Såfremt der opleves byggeforsinkelser i en sådan grad, at koncernen ikke vil være i stand til at overholde dets kontraktuelle forpligtelser i forhold til de enkelte projektsalgskøbere, kan dette medføre, at selskabet ifalder en bod eller ultimativt må lade salg af lejligheder ophæve, hvorved selskabets provenu fra salget reduceres tilsvarende eller helt forsvinder, hvilket kan medføre væsentlige negative konsekvenser for koncernens finansielle stilling.

#### Afgivne panterrettigheder

Dattervirksomheden Portinho S.A. har afgivet pant til tredjemand i dets ejendom, som er genstand for det påtænkte byggeri. Pantet har et pålydende på 53,6 mio. kr., men der kan alene gøres krav gældende for 26 mio. kr., som vedrører en af Portinho ApS påtaget forpligtelse over for den pågældende tredjemand. Der er indgået en aftale mellem Portinho ApS og Blue Vision A/S om, at Portinho ApS skal sørge for frigivelse af pantet uden omkostninger eller yderligere krav for Blue Vision A/S. Der foreligger en støtteerklæring til Portinho ApS fra selskabets ultimative ejer. Aktionæren har erklæret, at der drages omsorg for, at der vil være tilstrækkelig likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift ekskl. byggeomkostninger frem til 31. marts 2016 og om fornødent ved tilførsel af nye lån samt vil træde tilbage for enhver gæld, som Portinho ApS måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre, herunder leverandører, personale m.v.

Såfremt Portinho ApS eller den ultimative ejer af Portinho ApS ikke kan indfri forpligtelserne vil pantet i Potinho S.A.'s ejendom kunne blive effektueret, dog maksimeret til 26 mio. kr.

### 2 Segmentoplysninger

Blue Vision A/S har alene ét segment.

tkr.	2014	2013
<b>3 Omsætning</b>		
Lejeindtægter fra udleje af investeringsejendomme	0	12.984
Indtægter fra salg af projektbeholdning	0	35.000
Overført til resultat af ophørte aktiviteter	0	-47.984
	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2014	2013
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	35	0
Renter, likvide beholdninger m.v.	0	1.382
Renter, øvrige	132	1
Dagsværdiregulering, renteswaps	0	1.159
Overført til resultat af ophørte aktiviteter	0	-1.288
	<u>167</u>	<u>1.254</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Tab ved salg af aktier	62	0
Renter og amortisering, ansvarligt lån	0	1.658
Renter og amortisering, gældsbreve	4.090	9.003
Renter, kreditinstitutter	0	5.308
Renter, øvrige	4	4.519
Overført til resultat af ophørte aktiviteter	0	-7.398
	<u>4.156</u>	<u>13.090</u>
<b>6 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	433	2.185
Pensioner	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4	12
	<u>437</u>	<u>2.197</u>
Direktion	360	1.028
Bestyrelse	73	428
	<u>433</u>	<u>1.456</u>
Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen udgør:		
Frederik Westenholz, formand	33	160
Jørgen Glistrup	0	47
Martin Blædel	0	47
Henrik Andersen	20	87
Lars Fogh	0	47
Vilhelm Boas	20	40
	<u>73</u>	<u>428</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	<u>0</u>	<u>2</u>

Den siddende bestyrelse har ikke oppebåret vederlag i regnskabsåret.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2014	2013
<b>7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	250	225
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	195	20
Skatte- og momsmæssig rådgivning	50	57
Andre ydelser	102	335
	<u>597</u>	<u>637</u>
<b>Honorar fordelt på revisionsfirma</b>		
KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	347	637
KPMG P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab	250	0
	<u>597</u>	<u>637</u>
<b>8 Skat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Ændring i udskudt skat	0	6.504
Overført til resultat af ophørte aktiviteter	0	100
Årets skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>6.604</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5 % skat af resultat før skat	4.864	-33.831
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0	80
Ikke-indregnet udskudt skat	-4.864	40.255
	<u>0</u>	<u>6.504</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0%</u>	<u>-46,4 %</u>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 9 Ophørte aktiviteter

Blue Vision A/S indgik den 4. april 2014 aftale om salg af kapitalandelene i dattervirksomheden Seaside Holding A/S til ALMC hf. Blue Vision A/S har herefter ophørt sine oprindelige driftsaktiviteter. Selskabet har den 29. december 2014 erhvervet ny driftsaktivitet i form af investering i dattervirksomheden Portinho S.A.

#### Hovedtal for ophørte aktiviteter

tkr.	2014	2013
Omsætning	2.929	47.984
Omkostninger	-1.349	-41.317
Finansieringsomkostninger, netto	-1.308	-6.110
Nedskrivninger til dagsværdi	0	-118.805
Periodens resultat før skat	272	-118.248
Skat af periodens resultat	-210	100
<b>Periodens resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>62</b>	<b>-118.148</b>

Pengestrømme fra driftsaktivitet	-10.554	-2.711
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	206.407	25.190
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-211.803	-48.470
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-15.940</b>	<b>-25.991</b>

### 10 Resultat pr. aktie

Årets resultat	-5.930	-141.827
<b>Blue Vision koncernens andel af årets resultat</b>	<b>-5.930</b>	<b>-141.827</b>

Gennemsnitligt antal aktier	19.179.501	757.835
Gennemsnitligt antal egne aktier	103	103
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>19.179.398</b>	<b>757.732</b>

Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,55	-187,15
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), fortsættende aktiviteter	-0,31	-31,24
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), ophørte aktiviteter	0,00	-155,92

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2014	2013
<b>11 Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi 1. januar	206.406	296.734
Afgang	-206.406	-20.479
Anskaffelse til kostpris	23.787	0
Dagsværdiregulering	0	-66.479
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-3.369
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<u>23.787</u>	<u>206.407</u>

Dagsværdien af investeringsejendomme pr. 31. december 2014 svarer til kostprisen. Værdiansættelsen er baseret på transaktionen den 29. december 2014, hvor Blue Vision erhverver 30% af aktierne i Portinho S.A. Ved udarbejdelse af købesumsallokeringen, er merværdien allokeret til koncernens ejendomsbesiddelser.

Investeringsejendommene omfatter et grundstykke på Madeira, Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af forventet 30.050 m<sup>2</sup> byggeri fordelt på et 5-stjernet hotel med 159 værelser. Byggetilladelsen er gældende indtil 27. september 2016.

Koncernen er i forhandlinger omkring finansiering af byggeriet, der forventes påbegyndt i 2015. Herudover har koncernen indgået managementaftale om forvaltningen af hotellet med hotelkoncernen Gran Meliá Hotels International.

I 2013 har koncernen realiseret et samlet tab på investeringsejendomme på 50.839 tkr. Tabet er indregnet i resultat af ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen for 2013.

tkr.	2014	2013
<b>12 Projektejendom</b>		
Kostpris 1. januar	0	100.453
Anskaffelse til kostpris	99.463	0
Tilgang af projektomkostninger	0	386
Afgang	0	-100.839
Kostpris 31. december	<u>99.463</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>99.463</u>	<u>0</u>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 12 Projektejendom, fortsat

Projektejendom omfatter et grundstykke på Madeira, Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af forventet 36.200 m<sup>2</sup> lejligheder, der er bestemt for videresalg.

Koncernen er i forhandlinger omkring finansiering af byggeriet, der forventes påbegyndt i 2015. Lejlighederne forventes solgt som projektlejligheder eller umiddelbart efter opførelsen.

tkr. 2014      2013

### 13 Tilgodehavender

Tilgodehavende moms	236	23
Tilgodehavende fra salg af investeringsejendomme	0	20.431
Andre tilgodehavender	483	267
	<u>719</u>	<u>20.721</u>

### 14 Likvide beholdninger

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2014 udgør 2 tkr.

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra selskabets hovedaktionær, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2016 om fornødent ved tilførsel af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 16 Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring

Aktiekapitalen sammensætter sig af 10.869.227 stk. aktier a 10 kr. (2013: 757.835 stk. aktier a 100 kr.) Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

#### Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1. januar	103	103	1	10	0,00	0,02
31. december	103	103	1	10	0,00	0,02

Alle egne aktier ejes af Blue Vision A/S.

#### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

### 17 Andre gældsforpligtelser (langfristede)

Andre gældsforpligtelser består af gæld til øvrige kapitalejere i Portinho S.A., Portugal og forudbetaling for køb af lejligheder.

### 18 Ansvarligt lån (kortfristede)

Koncernen optog 30. marts 2012 et ansvarligt lån hos Doxa Investments A/S med en hovedstol på 60.000 tkr. Doxa Investments A/S meddelte i januar 2013, at forudsætningerne for anvendelse af yderligere træk på låneprovenuets ikke længere var opfyldt. I forlængelse heraf blev restprovenuets anvendt til nedbringelse af lånefaciliteten, hvorefter det ansvarlige lån alene omfatter den disponerede andel af lånefaciliteten med tillæg af renter. Lånet udgjorde 21.098 tkr. pr. 31. december 2013 og blev reklassificeret til kortfristede gældsforpligtelser. Lånet er i 2014 overdraget til Baltic Investment Group ApS og efterfølgende konverteret til egenkapital.

### 19 Gæld til kapitalejere

tkr.	2014	2013
Baltic Investment Group ApS	1.069	0
ALMC hf.	0	133.530
	<u>1.069</u>	<u>133.530</u>



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 19 Gæld til kapitalejere, fortsat

Pr. 31. december 2014 vedrører koncernens gæld til kapitalejere et løbende driftsmellemværende med Baltic Investment Group ApS. Den pr. 31. december 2013 anførte gæld til ALMC hf., der ikke efterfølgende er indfriet, er overdraget til Baltic Investment Group ApS og efterfølgende konverteret til egenkapital.

tkr.	2014	2013
------	------	------

### 20 Gæld til kreditinstitutter

Kreditinstitutter	15	171.140
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>15</b>	<b>171.140</b>

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	0	150.275
Kortfristede forpligtelser	15	17.490
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	3.375
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>15</b>	<b>171.140</b>
Nominal værdi	15	171.140

Prioritetsgælden i 2013 er variabelt forrentet. Renten pr. 31. december 2013 udgør 0,52 %. Den udarbejdede følsomhedsanalyse ved en ændring af renten på +/- 0,5% medfører en ændring i rentebetalingerne på +/- 855 tkr. p.a. Da koncernens gæld til kreditinstitutter indregnes til amortiseret kostpris, vil en ændring i renteniveauet ikke medføre værdiregulering af gæld til kreditinstitutter.

tkr.	2014	2013
------	------	------

### 21 Deposita

Deposita, lejere	0	4.829
	0	4.829

### 22 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Leverandørgæld	2.859	400
Anden gæld	0	2.493
Ejby Industrivej, Glostrup ApS	0	23.189
	2.859	26.082

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 23 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

Ændring i kortfristede aktiver i øvrigt	-214	-20
Ændring i gældsforpligtelser m.v.	-2.583	-530
	<u>-2.797</u>	<u>-550</u>

### 24 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Eventualaktiver

Blue Vision koncernen har pr. 31. december 2014 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 15 mio.kr. Der er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen usikkerhed forbundet med om skatteaktivet kan anvendes til modregning i positive indkomster inden for en overskuelig fremtid.

#### Eventualforpligtelser

Blue Vision koncernen har pr. 31. december 2014 ikke påtaget sig eventualforpligtelser.

#### Panthæftelser

Der er afgivet pant i investeringsejendomme og projektejendomme for i alt 53.568 tkr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør i alt 123.250 tkr. Pantet er lagt til sikkerhed for tredjemands gæld til Portinho ApS, der er nærtstående til Blue Vision A/S. Der er indgået en aftale mellem Portinho ApS og Blue Vision A/S om, at Portinho ApS vil friholde Blue Vision A/S for et eventuelt krav på tredjemands gæld.

### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Blue Vision koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (renterisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

#### Markedsrisici

##### Renterisici

Koncernen er som følge af sine finansieringsaktiviteter ikke eksponeret over for udsving i renteniveauet. Koncernens grundstykke er finansieret ved egenkapital og gæld til kapitalejere, hvor der er indgået moratorium, således at gælden ikke forrentes.

Koncernens bankindeståender er placeret på konti på almindelig anfordringsvilkår.

##### Kreditrisici

Koncernen har ingen væsentlige tilgodehavender, og er ikke udsat for kreditrisici.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

#### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve pr. 31. december 2014 består af likvide beholdninger.

Selskabet har modtaget en støtteerklæring fra selskabets aktionærer; Jeanette Gyldstoff Borg, Portinho ApS og Baltic Investment Group ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2016 om fornødent ved tilførsel af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2014				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Gæld til kapitalejere	23.147	23.147	1.069	22.078	0
Gæld til kreditinstitutter	15	15	15	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.859	2.859	2.859	0	0
<b>31. december 2014</b>	<b>26.021</b>	<b>26.021</b>	<b>3.943</b>	<b>22.078</b>	<b>0</b>
<b>2013</b>					
tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Ansvarligt lån	21.098	22.124	22.124	0	0
Gæld til kapitalejere	133.530	141.677	141.677		
Gæld til kreditinstitutter	171.140	194.209	22.252	18.308	153.649
Andre kortfristede gældsforpligtelser	23.189	23.929	23.929	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.158	2.158	2.158	0	0
<b>31. december 2013</b>	<b>351.115</b>	<b>384.097</b>	<b>212.140</b>	<b>18.308</b>	<b>153.649</b>

Renteswaps er indfriet i 2013 med betaling af 11.169 tkr.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

#### Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2014		2013	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi
Tilgodehavender	1.910	1.910	20.721	20.721
Likvide beholdninger	2	2	20.742	20.742
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>1.912</b>	<b>1.912</b>	<b>41.463</b>	<b>41.463</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	0	171.140	171.140
<b>Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171.140</b>	<b>171.140</b>
Ansvarligt lån	0	0	21.098	21.921
Gæld til kreditinstitutter	15	15	0	0
Gæld til kapitalejere	23.147	23.147	133.530	140.377
Andre kortfristede gældsforpligtelser	0	0	23.189	23.709
Deposita	0	0	4.829	4.829
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.859	2.859	2.158	2.158
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>26.021</b>	<b>26.021</b>	<b>184.804</b>	<b>192.994</b>

#### Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer.

Dagsværdi af fastforrentede lån, som måles til amortiseret kostpris i balancen, beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nulkuponrentekurver.

Dagsværdien af deposita vurderes tilnærmelsesvis at være lig den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender og leverandørgæld m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

#### Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

		2014			
		Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
tkr.					
	<b>Finansielle forpligtelser</b>				
	Gæld til kreditinstitutter	0	15	0	15
	<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>15</b>

		2013			
		Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
tkr.					
	<b>Finansielle forpligtelser</b>				
	Gæld til kreditinstitutter	0	171.140	0	171.140
	<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>171.140</b>	<b>0</b>	<b>171.140</b>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 26 Aktiver bestemt for salg

Aktiver og forpligtelser kan specificeres således:

tkr.	2014	2013
Investeringsjendomme	0	3.368
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.368</b>
Kreditinstitutter	0	3.375
Øvrige forpligtelser	0	0
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.375</b>

Der er ingen akkumulerede indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst, der vedrører aktiver bestemt for salg.

### 27 Nærtstående parter

Blue Vision A/S har registreret følgende kapitalejere med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

- Portinho ApS Bernstorffsvej 128, 2900 Hellerup (45,49 %)
- Jeanette Gyldstoft Borg (44,01 %)

Jeanette Gyldstoft Borg ejer via holdingselskabet Haab Ltd. Aktiekapitalen i Portinho ApS og Baltic Investment Group ApS og opnår dermed bestemmende indflydelse i Blue Vision A/S.

#### Nærtstående parter, som koncernen har haft transaktioner med

Udover låneaftaler, som omtalt i note 16 og 17, har der været følgende transaktioner med disse nærtstående parter:

- Den 4. april 2014 har Blue Vision A/S indgået aftale om salg af kapitalandelene i dattervirksomheden Seaside Holding A/S til ALMC hf. Vederlaget for salget udgør 63.786 tkr., hvilket svarer til aktiernes bogførte værdi. ALMC hf. har erlagt købesummen ved at modregne beløbet i Blue Vision A/S' gæld til ALMC hf. krone for krone. Som led i aftalen har Blue Vision A/S overdraget en række koncerninterne fordringer på de overdragne selskaber til et datterselskab af ALMC hf. for 3.856 tkr. svarende til markedsværdien for disse.
- Som led i rekapitalisering af selskabet har Blue Vision A/S overført Baltic Investment Group ApS den 9. maj 2014 gennemført en rettet emission ved gældskonvertering. Den samlede kapitalforhøjelse udgør nominelt kr. 37.199.400 B-aktier, der er tegnet ved gældskonvertering af i alt 37.199 tkr. gæld til kurs 100. Herudover har selskabet indgået aftale om moratorium, således at rentetilskrivninger på selskabets resterende gæld til kapitalejere er stoppet og først genoptages når og hvis selskabet bliver solvent.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december**

### **27 Nærtstående parter, fortsat**

- Yderligere som led i rekapitalisering af selskabet har Blue Vision A/S overfor Jeanette Gyldstoft Borg den 29. december 2014 gennemført en rettet emission ved gældskonvertering. Den samlede kapitalforhøjelse udgør nominelt kr. 47.837.980 B-aktier, der er tegnet ved gældskonvertering af i alt kr. 71.757 tkr gæld til kurs 150.
- Den 29. december 2014 gennemførte Portinho ApS en kapitalforhøjelse til kurs 150 ved indskud af fordringer i alt EUR 13.491.391 mod Portinho S.A., hvoraf EUR 2.800.000 efterfølgende er konverteret til selskabskapital. Værdien af de indskudte fordringer er opgjort til i alt DKK 74.334.000. Samtlige nye aktier er tegnet af Portinho ApS.
- Der er afgivet pant i investeringsejendomme og projektejendomme for i alt 53.568 tkr , hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør i alt 123.250 tkr. Pantet er lagt til sikkerhed tredjemands gæld til Portinho ApS, der er nærtstående til Blue Vision A/S. Der er indgået en aftale mellem Portinho ApS og Blue Vision A/S om, at Portinho ApS vil friholde Blue Vision A/S for et eventuelt krav på tredjemands gæld.

### **28 Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter regnskabsåret udløb indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014 udover, at Blue Vision A/S i januar 2015 har tegnet yderligere nominelt EUR 2.800.000 aktier i Portinho S.A., hvorved Blue Vision A/S dermed øger sin ejerandel i selskabet fra 30 % til i alt 79,3 %.

### **29 Anvendt regnskabspraksis**

Blue Vision A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2014 omfatter både koncernregnskab for Blue Vision A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Blue Vision A/S for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har 6. februar 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Blue Vision A/S. Årsrapporten forelægges til Blue Vision A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 27. marts 2015.

#### **Grundlag for udarbejdelse**

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: Investeringsejendomme og gæld til kreditinstitutter vedrørende investeringsejendomme samt afledte finansielle instrumenter.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Blue Vision A/S har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft. Disse har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Som følge af ophørte aktiviteter er der til den i årsrapporten for 2013 anvendte regnskabspraksis foretaget følgende tilføjelse:

#### Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter omfatter større separate enheder, der er afhændet eller udskilt med henblik på salg. Resultat af ophørte aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. Tilsvarende udskilles aktiver og dertil knyttede forpligtelser fra ophørte aktiviteter i særskilte linjer i balancen, og pengestrømme fra ophørte aktiviteter præsenteres separat i pengestrømsopgørelsen.

Aktiver og forpligtelser fra ophørte aktiviteter, bortset fra finansielle aktiver m.v., værdiansættes til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Der afskrives ikke på anlægsaktiver bestemt til salg.

#### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

##### Koncernregnskabet

IFRS 10 fastsætter nye principper for at afgøre, om en investor har kontrol over en anden virksomhed, og dermed om en virksomhed skal konsolideres.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 10 har koncernen pr. 1. januar 2014 revurderet sine investeringer i andre virksomheder efter den nye kontrolmodel. Ingen af kapitalandelene i koncernen har ændret karakter.

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Blue Vision A/S og dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse (power) over virksomheden, mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra virksomheden og mulighed for at anvende den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af afkastet.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

Ved vurdering af om Blue Vision A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for aktionæraftaler og potentielle stemmerettigheder, hvis de er reelle og har substans på balancetidspunktet.

En koncernoversigt fremgår af side 8.



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Blue Vision A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Blue Vision A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Blue Vision koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med trans-

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

aktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Aktier, obligationer og øvrige investeringsaktiver, tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når koncernen har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### *Dagsværdisikring*

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

#### *Andre afledte finansielle instrumenter*

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

#### *Konverteringsretter*

Visse gældsbreve indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Indbyggede afledte finansielle instrumenter, som opfylder betingelserne herfor, indregnes særskilt og måles ved første indregning til dagsværdi. Sådanne udskilte indbyggede afledte finansielle instrumenter klassificeres som egenkapital.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Omsætning**

Salg af projektejendomme indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Lejeindtægter omfatter udleje af investeringsejendomme under operationel leasing. Lejen periodiseres og indtægtsføres lineært over leasingperioden i henhold til indgået kontrakt. Lejemålet er ophørt i forbindelse med salg af datterselskab.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

#### **Driftsomkostninger**

Driftsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger til anskaffelse, udvikling og opførelse af projektejendomme.

Desuden indregnes driftsomkostninger vedrørende investeringsejendomme.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december**

### **29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat**

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger. Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

#### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af langfristede aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende henholdsvis værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

#### **Skat af årets resultat**

Blue Vision A/S har frem til 4. april 2014 været sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Blue Vision koncernen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat.

Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 28 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Balancen

##### Investeringsejendomme

Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringssejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen som værdiregulering af investeringsejendomme under "værdireguleringer af investeringsejendomme og finansielle forpligtelser" i det regnskabsår, hvori ændringen opstår.

Dagsværdi opgøres enten til gennemsnitlige salgspriser på sammenlignelige ejendomme eller med en afkastbaseret cashflow-model, hvor de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi med et givet afkastkrav. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom med udgangspunkt i oplyste afkastkrav på sammenlignelige ejendomme i samme geografiske område.

Realiserede avancer og tab ved salg af investeringsejendomme opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og salgsprisen og indregnes særskilt i regnskabspost "værdireguleringer af investeringsejendomme og finansielle gældsforpligtelser".

Investeringssejendomme under opførelse indregnes til den oprindelige kostpris fra erhvervelsen med tillæg af projekt- og byggeomkostninger, som bedste udtryk for dagsværdien på regnskabsafslæggelsestidspunktet.

##### Projektejendomme

Projektbeholdning omfatter grunde, bygninger og igangværende byggeprojekter for egen regning med henblik på senere salg.

Grunde måles til anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger, som vurderes at tilføre grunden værdiforøgelse. Byggeprojekter måles til kostprisen med tillæg af medgåede projekt- og byggeomkostninger, herunder finansieringsomkostninger og personaleomkostninger frem til byggeprojektets afslutning. Hvis den forventede nettorealiseringsværdi skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi, foretages nedskrivning til denne lavere værdi.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Indtægtsførsel af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Egenkapital

##### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

##### *Reserve for konverteringsretter*

Reserve for konverteringsretter indeholder værdien af udstedte konverteringsretter indbygget i visse gældsforpligtelser, som indregnes særskilt og måles ved første indregning til dagsværdi, og klassificeres som egenkapital.

##### *Reserve for egne aktier*

Reserve for egne aktier indeholder anskaffessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

##### *Overkurs ved emission*

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærene ved kapitaludvidelser og gevinster og tab ved salg af egne aktier.

#### Betalbar skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettbasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

#### Finansielle forpligtelser

Ansvarlige lån, gæld til kapitalejere og andre langfristede gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser 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.

Finansielle gældsforpligtelser til kreditinstitutter vedrørende finansiering af investeringsejendomme måles ved første indregning til det modtagne vederlag. Efter første indregning måles finansielle forpligtelser til kreditinstitutter vedrørende finansiering af investeringsejendomme til dagsværdi med indregning i resultatopgørelsen, tilsvarende måling af investeringsejendomme.

Denne metode er valgt for at tilvejebringe en vis symetri mellem måling af aktiver og forpligtelser, idet der efter ledelsens opfattelse kan være visse økonomiske sammenhænge mellem nogle af de væsentligste faktorer, der bestemmer dagsværdien for en investeringsejendom og dagsværdien af de tilknyttede finansielle gældsforpligtelser.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver, som er bestemt for salg. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december

### 29 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

#### Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS Basic) og resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 72.

### 30 Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	2014	2013
Administrationsomkostninger	4,5	-2.003	-5.239
<b>Resultat af primær drift</b>		-2.003	-5.239
Finansielle indtægter	2	167	1.254
Finansielle omkostninger	3	-4.094	-144.751
<b>Resultat før skat</b>		-5.930	-148.736
Skat af årets resultat	6	0	-6.604
<b>Årets resultat</b>		<b>-5.930</b>	<b>-155.340</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-5.930	-155.340
		-5.930	-155.340
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		-5.930	-155.340
Anden totalindkomst efter skat		0	0
		-5.930	-155.340

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2014	2013
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	112	63.786
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	8	74.369	0
Udskudte skatteaktiver	9	0	0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>74.481</b>	<b>63.786</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	8	0	6.292
Tilgodehavender	10	236	23
Likvide beholdninger	11	2	5.349
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>238</b>	<b>11.664</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>74.719</b>	<b>75.450</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2014	2013
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		108.692	75.784
Reserve for konverteringsretter		0	1.285
Reserve for egne aktier		-10	-10
Overført resultat		-37.048	-182.499
<b>Egenkapital i alt</b>	12	<u>71.634</u>	<u>-105.440</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter		15	0
Ansvarligt lån	13	0	21.098
Gæld til kapitalejere	14	1.069	133.208
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	15	2.001	24.324
Gæld til dattervirksomheder	16	0	2.260
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>3.085</u>	<u>180.890</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>3.085</u>	<u>180.890</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><u>74.719</u></u>	<u><u>75.450</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2014	2013
Årets resultat		-5.930	-155.340
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.			
Skat af årets resultat		0	6.604
Finansielle indtægter		-167	-1.254
Finansielle omkostninger		4.094	144.751
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-2.003	-5.220
Ændring i driftskapital	19	-2.797	-550
Pengestrøm fra primær drift		-4.800	-5.770
Renteindtægter, betalt		167	0
Renteudgifter, betalt		-4.094	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-8.727</b>	<b>-5.770</b>
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter		63.786	16.302
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>63.786</b>	<b>16.302</b>
Optagelse af lån		15	16.500
Indfrielse af langfristede og kortfristede gældsforpligtelser		-60.421	-67.361
Indbetalt på sikringskonto		0	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-60.406</b>	<b>-55.861</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.347</b>	<b>-45.329</b>
Likvider primo		5.349	45.678
<b>Likvider 31. december</b>	10	<b>2</b>	<b>349</b>
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		2	349
Indestående på sikringskonto		0	5.000
<b>Likvider 31. december</b>	14	<b>2</b>	<b>5.349</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for konverte- ringsrette r	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	75.784	1.285	-10	-27.159	49.900
<b>Egenkapitalbevægelser i 2013</b>					
Årets resultat	0	0	0	-155.340	-155.340
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt</b>	0	0	0	-155.340	-155.340
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	75.784	1.285	-10	-182.499	-105.440
<b>Totalindkomst i 2014</b>					
Årets resultat	0	0	0	-5.930	-5.930
Totalindkomst i 2014 i alt	0	0	0	-5.930	-5.930
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering	85.037	0	0	23.918	108.955
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	49.556	0	0	24.778	74.334
Opløsning af reserve for konverteringsretter	0	-1.285	0	1.285	0
Transaktionsomkostninger kapitalbevægelser	0	0	0	-285	-285
Kapitalnedsættelse	-101.685	0	10	101.675	0
<b>Transaktioner med ejere i 2014 i alt</b>	32.908	-1.285	10	151.371	183.004
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	108.692	0	0	-37.058	71.634

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Oversigt over noter til årsregnskabet

Note	Note
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	14 Gæld til kapitalejere
2 Finansielle indtægter	15 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
3 Finansielle omkostninger	16 Gæld til dattervirksomheder
4 Personaleomkostninger	17 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital
5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
6 Skat	19 Finansielle risici og finansielle instrumenter
7 Kapitalandele i dattervirksomheder	20 Nærtstående parter
8 Tilgodehavende hos dattervirksomheder	21 Begivenheder efter balancedagen
9 Udskudte skatteaktiver	22 Anvendt regnskabspraksis
10 Tilgodehavender	23 Ny regnskabsregulering
11 Likvide beholdninger	
12 Egenkapital	
13 Ansvarlige lån fra kapitalejere	

## Noter

### 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til koncernregnskabets note 1 med den forskel, at der foretages skøn af værdien af kapitalandele i dattervirksomheder frem for investeringsejendomme.

tkr. 2014 2013

### 2 Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	35	0
Renter, tilknyttede virksomheder	0	533
Renter, øvrige	132	721
	<u>167</u>	<u>1.254</u>

### 3 Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	4.090	158
Renter og amortisering, ansvarligt lån	0	1.658
Renter og amortisering, gældsbreve	0	9.003
Renter, øvrige	4	2.271
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	77.234
Tab ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder	0	54.427
	<u>4.094</u>	<u>144.751</u>

### 4 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	433	2.187
Pensioner	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4	10
	<u>437</u>	<u>2.197</u>

Direktion	360	1.028
Bestyrelse	73	428
	<u>433</u>	<u>1.456</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere 0 2

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabets note 6.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2014	2013
<b>5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	250	225
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	195	20
Skatte- og momsmæssig rådgivning	50	57
Andre ydelser	102	335
	<u>597</u>	<u>637</u>
<b>Honorar fordelt på revisionsfirma</b>		
KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	347	637
KPMG P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab	250	0
	<u>597</u>	<u>637</u>
<b>6 Skat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst (sambeskatningsbidrag)	0	0
Ændring i udskudt skat	0	6.604
Årets skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>6.604</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5 % skat af resultat før skat	4.931	-38.835
Ikke-fradragberettigede omkostninger	0	31.915
Ikke-indregnet udskudt skat	-4.931	13.524
	<u>0</u>	<u>6.604</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0 %</u>	<u>-4,4 %</u>
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	149.753	172.844
Afgang	-149.753	-23.091
Tilgang	112	0
Kostpris 31. december	<u>112</u>	<u>149.753</u>
Nedskrivninger 1. januar	-85.967	-10.358
Nedskrivninger	0	-77.234
Afgang	85.967	1.625
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>-85.967</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>112</u>	<u>63.786</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat

Nedskrivning i 2013 vedrører kapitalandele i Seaside Holding A/S, som er indregnet under finansielle omkostninger, jf. note 3. Nedskrivningen er baseret på den af ledelsen foretagne nedskrivningstest, hvor der er taget hensyn til aktivernes sammensætning, kapitalstruktur samt genindvindingsværdi der blev gennemført i 2013 som følge af indikationer på nedskrivningsbehov. I den forbindelse blev der foretaget vurdering af genindvindingsværdien, som er den højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2014	Ejerandel 2013
Portinho S.A.*	Madeira, Portugal	30 %	0 %
Seaside Holding A/S	København	0 %	100 %

\* Revisor: Miguel Freitas, Revisor Oficial de Contas, Madeira, Portugal

#### *Seaside Holding A/S og Strandpromenaden A/S*

Den 4. april 2014 indgik Blue Vision A/S aftale om salg af kapitalandelene i dattervirksomheden Seaside Holding A/S til ALMC hf. Vederlaget for salget udgør 63,8 mio.kr., hvilket svarede til aktiernes bogførte værdi pr. 31. december 2013. Aktierne var i årsregnskabet nedskrevet til den forventede salgsværdi. ALMC hf. afregnede købesummen ved at modregne beløbet i Blue Vision A/S' gæld til ALMC hf. krone for krone. Som led i aftalen har Blue Vision A/S overdraget en række koncerninterne fordringer på de overtagne selskaber til et datterselskab af ALMC hf. for 3,9 mio.kr. svarende til markedsværdien for disse.

Efter salget af kapitalandelene i Seaside Holding A/S var selskabet uden driftsaktivitet, og selskabets gæld til kreditinstitutter blev indfriet. Udover Seaside Holding A/S blev også Ejendommen Roret i Snekkersten i sin helhed endeligt overdraget til nye ejere, og provenuet blev anvendt til at nedbringe gæld til kreditinstitutter. Selskabet havde efter salget af Seaside Holding A/S og Roret i Snekkersten ikke gæld til kreditinstitutter.

#### *Portinho S.A.*

Blue Vision A/S har den 29. december 2014 erhvervet 30% af selskabskapitalen i Portinho S.A. Samtidigt blev der indgået aftale med de øvrige kapitalejere i Portinho S.A. om tegning af yderligere nominelt EUR 2.800.000 aktier i Portinho S.A. i forbindelse med en samlet kapitalforhøjelse på EUR 3.500.000 i Portinho S.A., hvorved Blue Vision A/S øger sin ejerandel i selskabet til i alt 79,3 %. Denne kapitalforhøjelse er gennemført i januar 2015. Blue Vision A/S haft bestemmende indflydelse fra 29. december 2014, da kapitalejerne indgik en aktionæraftale om, at Blue Vision opnåede den bestemmende indflydelse på aftaletidspunktet.

Der henvises i øvrigt til koncernoversigten på side 8.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr. 2014 2013

#### 8 Tilgodehavende hos dattervirksomheder

Langfristede aktiver:

Tilgodehavende hos Portinho S.A.	74.369	0
	74.369	0

Kortfristede aktiver:

Tilgodehavende hos Mikkelborg Park, Hørsholm ApS	0	2.291
Tilgodehavende hos Seaside Holding A/S	0	3.791
Tilgodehavende hos Skovgårdsvej Holding ApS	0	73
Tilgodehavende hos Ole Suhrs Gade Holding ApS	0	137
	0	6.292

#### 9 Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver 1. januar	0	8.045
Sambeskatningsbidrag	0	-1.441
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0	-6.604
<b>Udskudte skatteaktiver 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2014 og 31. december 2013 udgøres udelukkende af skattemæssige underskud til fremførsel.

Der er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen usikkerhed forbundet med om skattemæssige underskud kan anvendes til modregning i positive indkomster inden for en overskuelig fremtid. Baseret herpå er der ikke foretaget indregning af udskudt skat i årsrapporten for 2014.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2014	2013
<b>10 Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende moms	237	0
Andre tilgodehavender	0	23
	<u>237</u>	<u>23</u>
<b>11 Likvide beholdninger</b>		
Moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2014 udgør 2 tkr.		
<b>12 Egenkapital</b>		
Aktiekapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af koncernregnskabet note 15.		
<b>13 Ansvarlige lån fra kapitalejere</b>		
Der henvises til koncernregnskabet note 18.		
<b>14 Gæld til kapitalejere</b>		
Der henvises til koncernregnskabet note 19.		
tkr.	2014	2013
<b>15 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>		
Leverandørgæld	2.001	400
Andre gældsforpligtelser	0	735
Ejby Industrivej, Glostrup ApS	0	23.189
	<u>2.001</u>	<u>24.324</u>
<b>16 Gæld til dattervirksomheder</b>		
Gæld til Seaside Holding A/S	0	2.148
Gæld til Roret, Snekkersten ApS	0	112
	<u>0</u>	<u>2.260</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2014	2013
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-214	-20
Ændring i gældsforpligtelser	-2.583	-530
	<u>-2.797</u>	<u>-550</u>

### 18 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Eventualaktiver

Blue Vision A/S har pr. 31. december 2014 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 37 mio.kr. Der er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen usikkerhed forbundet med om skatteaktivet kan anvendes til modregning i positive indkomster inden for en overskuelig fremtid.

#### Eventualforpligtelser

Modervirksomheden har frem til 4. april 2014 været sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Blue Vision koncernen.

Som tidligere administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for den tidligere sambeskatningskreds. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 kr. pr. 31. december 2014 (2013: 0 kr.). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

Blue Vision A/S har ligeledes været fællesregistreret for moms med dattervirksomhederne frem til 4. april 2014 og hæfter solidarisk for de fællesregistrerede virksomheders momstilsvær.

#### Sikkerhedsstillelser

Der er ikke stillet sikkerheder for gæld.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter

##### *Renterisici*

Selskabet er som følge af sine begrænsede finansieringsaktiviteter ikke eksponeret over for udsving i renteniveauet.

Koncernens bankindeståender er placeret på konti på almindelig anfordringsvilkår.

##### *Kreditrisici*

Selskabet har et tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed. Værdien af tilgodehavendet skal ses i sammenhæng med udviklingen af udviklingsprojektet i den tilnyttede virksomhed.

##### *Likviditetsrisici*

Koncernens likviditetsreserve pr. 31. december 2014 består af likvide beholdninger.

Selskabet har modtaget en støtteerklæring fra selskabets aktionærer; Jeanette Gyldstoft Borg, Portinho ApS og Baltic Investment Group ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2016 om fornødent ved tilførsel af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2014				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b><i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i></b>					
Gæld til kapitalejer	1.069	1.069	0	1.069	0
Andre kortfristede gældsforpligtelser	15	15	15	0	0
Leverandørgæld	2.001	2.001	1.998	0	0
<b>31. december 2013</b>	<b>3.085</b>	<b>3.085</b>	<b>2.013</b>	<b>1.069</b>	<b>0</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

tkr.	2013				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Ansvarligt lån	21.098	22.124	22.124	0	0
Gæld til kapitalejer	133.530	141.677	141.677	0	0
Andre kortfristede gældsforpligtelser	23.589	24.329	24.329	0	0
Leverandørgæld	400	400	400	0	0
Gæld til dattervirksomheder	2.260	2.260	2.260	0	0
<b>31. december 2013</b>	<b>180.877</b>	<b>190.790</b>	<b>190.790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

#### Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2014		2013	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender	0	0	23	23
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	74.369	74.369	4.852	4.852
Likvide beholdninger	2	2	5.349	5.349
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>74.371</b>	<b>74.371</b>	<b>10.224</b>	<b>10.224</b>
Ansvarligt lån	0	0	21.098	21.921
Gæld til kapitalejere	1.069	1.069	133.530	140.377
Andre kortfristede gældsforpligtelser	15	15	23.189	23.709
Gæld til dattervirksomheder	0	0	2.260	2.260
Leverandørgæld	2.001	2.001	400	400
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>3.085</b>	<b>3.085</b>	<b>180.477</b>	<b>188.667</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

##### Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Dagsværdi af fastforrentede lån, som måles til amortiseret kostpris i balancen, beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nul kuponrentekurver.

Tilgodehavender og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

##### Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Pr. 31. december 2014 og 31. december 2013 havde selskabet ikke finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen.

#### 20 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabets note 24 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og disses dattervirksomheder, jf. note 7 til moderselskabets årsrapport.

Moderselskabet har tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed, jf. note 8 til moderselskabets årsregnskab.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 4 til moderselskabets årsregnskab.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

#### 21 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til koncernregnskabets note 25.

#### 22 Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

##### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se koncernregnskabets note 31) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 22 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

##### Finansielle poster

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Nedskrivninger på kapitalandele i dattervirksomheder, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, indregnes i finansielle omkostninger i resultatopgørelsen.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikationer på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

##### Skat af årets resultat

Blue Vision A/S har frem til 4. april 2014 været sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Blue Vision koncernen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat.

Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

#### 23 Ny regnskabsregulering

Der henvises til koncernregnskabets note 31. Ingen af de anførte nye eller ændrede standarder eller fortolkningsbidrag ventes at få effekt på moderselskabets årsregnskab.



## Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat*	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat}^* \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}^*}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}^*}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Cash Flow pr. aktie (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udbytteprocent	Moderselskabets udbytteprocent
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat}^*}$
Aktuel Price Earning (P/E)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price/Cash Flow (P/CF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs-/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$