



Blue Vision A/S

Rosenvængets Hovedvej 14, 2.

2100 København Ø

Årsrapport 2017

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	9
Selskabsoplysninger	9
Hovedaktivitet	10
Året i hovedtræk	10
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	12
Koncernoversigt	12
Hoved- og nøgletal for koncernen	13
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	14
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	16
Videnressourcer	17
Aktionærinformation	17
Regnskabsberetning for koncernen	23
Koncernregnskab 1. januar – 31. december	26
Resultatopgørelse	26
Balance	27
Pengestrømsopgørelse	29
Egenkapitalopgørelse	30
Oversigt over noter til koncernregnskabet	31
Noter	32
Årsregnskab 1. januar – 31. december	49
Resultatopgørelse	49
Balance	50
Pengestrømsopgørelse	52
Egenkapitalopgørelse	53
Oversigt over noter til årsregnskabet	54

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Blue Vision A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, IFRS, som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2018

Direktion:

Henning Borg
Direktør

Bestyrelse:

Niels Troen
Formand

Claus Abildstrøm

Gert Mortensen

Peer Thomas Borg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Blue Vision A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen og revisionsudvalget.

Det reviderede regnskab

Koncernregnskab og årsregnskab for Blue Vision A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Blue Vision A/S den 2. februar 2015 for regnskabsåret 2014. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
<p><i>Finansiering af koncernens fortsatte drift</i></p> <p>Koncernen har i øjeblikket ingen likviditetsskabende aktiver eller trækningsfaciliteter i pengeinstitutter.</p> <p>Koncernen er i proces med at sælge grundstykke med tilhørende projekt på Madeira.</p> <p>Koncernen har modtaget støtteerklæringer fra aktionærene Portinho ApS og Jeanette Gyldstoff Borg samt den indirekte aktionær Baltic Investment Group ApS.</p> <p>Vi har betragtet ovenstående som et centralt forhold i revisionen, da manglende salg af aktiver og finansiel støtte kan have en væsentlig indvirkning på koncernens evne til at fortsætte driften.</p> <p>Der henvises til koncernregnskabs note 1 for en beskrivelse heraf.</p>	<p>Som led i vurderingen af going concern-forudsætningen har vi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • vurderet koncernens nuværende likviditetsberedskab • gennemgået og udfordret ledelsens planer for 2018, herunder den forventede realisering af aktiver • opnået en forståelse af, hvilke kreditorer der har forfaldne udeståender, og om disse på kort sigt vil blive krævet indfriet af kreditor • gennemgået betingelserne i selskabets låneaftaler • vurderet styrken af de afgivne støtteerklæringer, samt om de parter der har afgivet støtteerklæringerne har midler til at yde finansiel støtte. <p>Vi har læst beskrivelsen i koncernregnskabs note 1 og vurderet, hvorvidt beskrivelsen på dækkende og nøjagtig vis beskriver de forudsætninger der ligger til grund for koncernens fortsatte drift.</p>
<p><i>Klassifikation og værdiansættelse af aktiver bestemt for salg</i></p> <p>Blue Vision A/S har i 2016 sat koncernens grundstykke med tilhørende projekt til salg på Madeira. Grundstykket kan anvendes til opførelse af et hotel- og lejlighedskompleks. Der pågår fortsat forhandlinger om salg.</p> <p>Ledelsen har indregnet aktiver bestemt for salg med en værdi på 124 mio. kr.</p>	<p>Vi har gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af fortsat klassificering af projekt og grundstykke på Madeira, som aktiver bestemt for salg, ved gennemgang af udmeldinger til fondsbørsen vedrørende salgsplaner og korrespondance med potentielle købere.</p> <p>Herudover har vores revisionshandlinger primært haft til formål at opnå revisionsbevis</p>

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
<p>Ledelsen har i december 2017 fra en uafhængig valuar indhentet en værdiansættelse af projekt og grundstykke for at vurdere, om der er indikationer på nedskrivningsbehov.</p> <p>Værdiansættelse af projekt og grundstykke er foretaget ved brug af residual metoden (forventet værdi af hotel- og lejlighedskompleks fratrukket byggeomkostninger og avance). Der er en iboende risiko ved denne form for værdiansættelse, da der er stor følsomhed over for ændringer i nøgleforudsætninger.</p> <p>Ifølge tingbogen på Madeira har 3. mand pant i grundstykket. Blue Vision A/S' direktør er i besiddelse af en fuldmagt, der giver ret til at frigive pantsætningen.</p> <p>Som følge af at ovenstående forhold medfører, at der er usikkerhed vedrørende værdiansættelsen af aktiver bestemt for salg, har vi betragtet dette som et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Der henvises til koncernregnskabets note 1 og 16 for en beskrivelse heraf.</p>	<p>for, at projekt og grundstykket, bestemt for salg, ikke skal nedskrives til en lavere netto realisationsværdi.</p> <p>Disse handlinger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • vurdering af den anvendte eksterne valuars kompetencer, evner og objektivitet • opnåelse af forståelse af metoden og forudsætningerne som valuaren har anvendt ved værdiansættelse af projekt og grundstykket • involvering af vores egne specialister i vurderingen af, om de modeller og forudsætninger, der er anvendt af valuaren, er rimelige. • gennemgang af advokatvurdering af pantsætningsforholdet • gennemgang og vurdering af rækkevidden af fuldmagt, der giver ret til at frigive pantsætningen, som Blue Vision A/S' direktør er i besiddelse af. <p>Vi har læst beskrivelsen i koncernregnskabets note 1 og 16 og vurderet, hvorvidt beskrivelsen på dækkende og nøjagtig vis beskriver de usikkerheder, der er relateret til klassificeringen og værdiansættelsen af koncernens aktiver bestemt for salg.</p>
<p>Eventualforpligtelser</p> <p>Datterselskabet Portinho S.A. har modtaget et søgsmål på 12,5 mio. EUR, rejst af en russisk bank. Søgsmålet relaterer sig til bankens påstået udlån til tredjemand.</p> <p>Som følge af at ovenstående forhold medfører, at der er usikkerhed vedrørende koncernens finansielle position, har vi betragtet dette som et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Der henvises til koncernregnskabets note 1 og 16 for en beskrivelse heraf.</p>	<p>Som led i vurderingen af den regnskabsmæssige behandling af søgsmålet har vi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af søgsmålet • gennemgået eksternt advokats vurdering af søgsmålet. <p>Vi har læst beskrivelsen i koncernregnskabets note 1 og 16 og vurderet, hvorvidt beskrivelsen på dækkende og nøjagtig vis beskriver de usikkerheder, der er relateret til søgsmålet.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller moderselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og moderselskabets interne kontrol
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 31. marts 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Lau Bent Baun
statsaut. revisor
mne 26708

Jette Kjær Bach
statsaut. revisor
mne 19812

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Blue Vision A/S
Rosenvængets Hovedvej 14, 2.
2100 København Ø

Telefon: +45 4343 0705 / +45 4075 4434

Hjemmeside: www.blue-vision.dk

E-mail: info@bluevision.dk

CVR-nr.: 26 79 14 13

Stiftet: 20. september 2002

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Niels Troen (formand)

Claus Abildstrøm

Gert Mortensen

Peer Thomas Borg

Direktion

Henning Borg

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dampfærgevej 28

2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 30. april 2018, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at investere i fast ejendom.

Aktiviteten består idag udelukkende af at forædle selskabets projekt på Madeira, med henblik på snarligt salg.

Året i hovedtræk

Koncernens finansielle situation

Efter i 2014 at have gennemgået en rekonstruktion, og i 2015 at have konsolideret samt udformet en konkret investerings- og opkøbsstrategi, har Blue Vision A/S' ledelse i 2016 og 2017 fokuseret på at skabe fundamentet for værdiforædling og grundlag for salg af selskabets aktiver.

Egenkapitalen udviser pr. 31. december 2017 en positiv egenkapital på 103,3 mio.kr. mod en positiv egenkapital pr. 31. december 2016 på 96,8 mio.kr.

Årets resultat for 2017 udgør -4,1 mio.kr. mod -2,0 mio.kr. året før. Resultatet er påvirket negativt med 1,7 mio.kr. som følge af nedskrivning af finansielle aktiver.

Ledelsen betegner resultatet som tilfredsstillende, især henset til, at det ikke lykkedes helt eller delvist at sælge Blue Vision A/S investering i Portinho S.A., hvilket skulle have genereret et overskud i 2017.

Dattervirksomhed Portinho S.A.

Blue Vision A/S ejer 79,3 % af Portinho S.A.

Portinho S.A.'s aktivitet er fortsat at eje og udvikle et grundstykke på 31.123 m² på Madeira i Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af i alt 66.250 m² byggeri som for nuværende fordeles på et 4-stjernet hotel med 100 værelser på 11.000 m² samt 160 lejligheder på 30.000 m² til salg og udlejning. Der er således mulighed for at tilføjer yderligere byggeri på i alt 25.250 m², herunder yderligere 59 hotelværelser på et senere tidspunkt.

Herudover har Portinho S.A. i 2016 påbegyndt etablering af infrastrukturen på grundstykket, ligesom byggetilladelsen, iflg dialog med kommunekontoret i Santa Cruz *forventes* forlænget til 4. kvartal 2019. Ved regnskabsaflæggelse har ledelsen udelukkende fået oplyst af Teknisk afdeling at den endelige forlængelse er under udarbejdelse. På nuværende tidspunkt arbejdes der på en midlertidig tilladelse med udløb 27. marts 2018. Der er ansøgt om forlængelse.

Ledelsesberetning

Blue Vision A/S har tidligere meddelt, at selskabet forventede et helt eller delvist frasalg af Portinho S.A. i 2016 og indgik den 9. marts 2017, som led i disse bestræbelser en hensigtserklæring med en potentiel udenlandsk investor. Investoren har gennemført en tilfredsstillende due diligence. Hensigtserklæringen bortfaldt den 1. juni 2017, men dog således, at der fortsat føres forhandlinger med den pågældende potentielle udenlandske investor.

Ligeledes har Selskabets væsentligste fokus i 2017 været at udvikle og værdiforædle investeringen i Portinho S.A., for derigennem at optimere salgsprisen. Som led i denne værdiforædlingsproces, indgik Portinho S.A. og den portugisiske hotelkæde "Altis Hotels" den 5 september 2017 en 15-årig garanteret lejeaftale for så vidt angår det planlagte hotel, samt en administrationsaftale hvad angår de tilknyttede lejligheder.

Den 29. december 2017 indgik Blue Vision et "Letter of Intent" (hensigtserklæring) med en international investeringsfond, hvorunder rammerne for en endelig transaktion, udelukkende om salg af hoteldelen, blev fastlagt og således, at investeringsfonden fik 90 dages eksklusivitet til blandt andet at gennemføre en due diligence. Hensigtserklæringen er fortsat gældende pr. 31. marts 2018.

Koncernes strategi

Koncernen havde i 2017, udover salgsindsatsen for så vidt angik Portinho S.A., fokus på at gennemføre en tidligere meddelt investerings- og opkøbsstrategi, der rettede sig mod ejendomsinvesteringer i Rusland. Selskabet skrinlagde den 21. august 2017 denne strategi, således at den fremadrettede strategi udelukkende indebærer fokus på udvikling, værdiforædling og salg af Blue Vision A/S investering i Portinho S.A.

Ledelsen har ligeledes, idet omfang det er muligt, besluttet at afhænde aktierne/aktiver i Portinho S.A på et tidspunkt, hvor det findes mest opportunt, i forhold til, at Blue Vision A/S ikke ønsker, at påtage sig en egentlig udviklerrolle i ejendomsprojektet Portinho S.A.

I tillæg hertil, har bestyrelsen besluttet, at der skal ske en udlodning af nettoprovenuet ved det forventede salg af Portinho S.A og at en sådan udlodning planlægges at ske i form af et tilbagekøbsprogram af egne aktier ad én eller flere omgange.

Forventninger til 2018

Det er Blue Vision A/S forventning, at der i 2018 er gennemført et helt eller delvist salg af Blue Vision A/S' ejerandele i datterselskabet Portinho S.A., hvilket er i overensstemmelse med den fastlagte strategi.

Forventningerne er således i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne strategi, som senest er ajourført i august 2017. I henhold til den vedtagne strategi forventes aktiviteten, herunder Blue Visions ejerandele i Portinho S.A. afhændet senest ved udgangen af 2018.

Resultatforventningerne er detaljeret beskrevet i selskabsmeddelse af 21. august 2017, ligesom den er beskrevet i den offentliggjorte selskabspræsentation. Der er ingen ændringer til tidligere udmeldinger og ledelsen forventer således et positivt resultat.

Ledelsesberetning

Finansielle beredskab

Blue Vision A/S gennemførte den 29. august 2017 en rettet emission med et nettoprovenu på i alt DKK 10.400.000. Provenuet blev delvist anvendt til at tilbagebetale samtlige gældsforpligtelser, ligesom provenuet sikrede finansiering af den løbende drift i 12 – 18 måneder frem.

Koncernens fortsatte drift er iøvrigt sikret ved, at koncernen har modtaget støtteerklæringer fra aktionærerne Portinho ApS, Jeanette Gyldstoff Borg samt den indirekte aktionær Baltic Investment Group ApS der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i koncernen til at dække den løbende drift frem til den 31. marts 2019 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som koncernen måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre leverandører, personale mv.

Koncernens resultat

Årets resultat blev -4,1 mio.kr. (2016: -2,0,mio. kr.) for koncernens samlede aktiviteter. Resultatet er påvirket negativt med 1,7 mio.kr. som følge af nedskrivning af finansielle aktiver.

Koncernens finansielle omkostninger i 2017 på 2,9 mio.kr. (2016: 1,4 mio kr) kan primært henføres til renter på selskabet driftskredit samt nedskrivning på finansielt aktiv.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

Koncernoversigt

Pr. 31. december 2017 ejer selskabet 79,3 % af selskabskapitalen i Portinho S.A.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse					
Resultat af primær drift	-2.109	-1.756	-3.089	-2.003	-5.239
Resultat af finansielle poster	-1.968	-259	-653	-3.989	-11.836
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-4.077	-2.015	-3.742	-5.992	-23.679
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	0	0	62	-118.148
Årets resultat	-4.077	-2.015	-3.742	-5.930	-141.827
Balance					
Investeringsejendomme	0	0	0	0	206.407
Investeringsejendomme under opførelse	0	0	23.862	23.787	0
Projektbeholdning	0	0	99.696	99.463	0
Aktiver bestemt for salg	124.349	124.368	0	0	3.369
Aktiver i alt	124.864	125.753	126.255	123.971	251.239
Aktiekapital	119.092	108.692	108.692	108.692	75.784
Egenkapital	103.285	96.777	99.533	97.950	-105.440
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	16.911	22.078	150.275
Kortfristede gældsforpligtelser	1.209	9.251	9.811	3.943	206.404
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	21.579	19.725	0	0	0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	-4.921	-181	-2.938	-20.740	-8.580
Pengestrømme fra investering, netto	0	0	-1.688	0	25.190
Heraf investering i materielle aktiver	0	0	0	0	-386
Pengestrømme fra finansiering	5.423	-751	5.000	0	-48.390
Pengestrømme i alt	502	-932	374	-20.740	-31.780
Nøgletal					
Soliditetsgrad	80,8%	74,4%	75,2%	79,01%	-41,97%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,02	-0,01	-0,03	-0,06	-1,87
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,02	-0,01	-0,03	-0,06	-1,62
Antal aktier (angivet i stk.)					
Udestående antal aktier, ultimo	119.092.270	108.692.270	10.869.227	10.869.227	757.835
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	118.333.445	107.353.287	10.869.124	10.869.124	757.732
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	111.138.922	93.747.083	10.869.124	988.640	757.732
Pr. aktie a nom. 1 kr. (angivet i kr.)*					
Nominelle værdi pr. aktie	1	1	10	10	100
Indre værdi pr. aktie	0,85	0,86	8,73	9,01	-139,13
Børskurs (seneste handel)	0,50	0,31	6,25	14,60	20,10
Børskurs/indre værdi	0,59	0,36	0,72	1,62	-119,03

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 2013. Nye driftsaktiviteter er erhvervet i december 2014.

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med seneste version af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til nøgletalsdefinitioner på side 47.

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 2017 og offentliggør denne på koncernens hjemmeside <http://www.blue-vision.dk/index.php/da/om-blue-vision/virksomhedsledelse> samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2017.

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 følgende aktiebesiddelser i Blue Vision A/S:

- Peer Thomas Borg nominelt 183.000 aktier á 1 kr. pr. 31. december 2017

Bestyrelsen og direktionen besidder følgende ledeshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Bestyrelsesformand Niels Troen:

- Almac ApS, direktør
- A/S 14/6 1995, bestyrelsesmedlem, direktør
- Reviva Capital Denmark, filial af Reviva Capital S.A., Luxembourg, filialbestyrer
- K/S Charlotte Row, Liverpool, bestyrelsesmedlem

Ledelsesberetning

- Kappa Holding ApS, bestyrelsesmedlem, direktør
- Kappa Properties ApS, bestyrelsesmedlem, direktør
- Mølholm Development ApS, direktør
- HSV Ejendomme Tistrup ApS, direktør
- Smedeland Glostrup ApS, direktør

Bestyrelsesmedlem Advokat Claus Abildstrøm:

- Danders & More Advokatfirmaet I/S, fuld ansvarlig deltager
- Fanum A/S, bestyrelsesmedlem
- Alpha Sales Group A/S, bestyrelsesmedlem
- Sahiba A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind Invest A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind Venture A/S, bestyrelsesmedlem
- SPC Holdings A/S, bestyrelsesmedlem
- CAAB Consulting ApS, direktør
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesmedlem
- LLC Consult v. Claus Abildstrøm, fuld ansvarlig deltager
- Claubias Ejendomme ApS, direktør
- Maglegårds Allé 106 ApS, direktør
- AB A/S, bestyrelsesmedlem
- Real Estate Management ApS bestyrelsesmedlem
- GLÔ Holding A/S, bestyrelsesformand
- GLÔ Danmark A/S, bestyrelsesformand
- DM Komplementar Advokatanpartsselskab, bestyrelsesmedlem
- Danders & More Advokatpartnerselskab, bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem Gert Michael Mortensen:

- Value Partners ApS, direktør

Ledelsesberetning

Bestyrelsesmedlem Peer Thomas Borg:

- Prius Investments ApS, direktør
- B&I Invest ApS, direktør
- Castillo & Co. ApS, direktør
- Nectar Asset Management ApS, direktør
- Nectar Asset Management A/S, bestyrelsesmedlem, direktør
- Nectar Asset Management Ltd (UK), direktør
- Baker Street ApS, bestyrelsesmedlem, direktør
- Nectar Boligejendomme II ApS, direktør

Direktør Henning Borg:

- Joko Components A/S, bestyrelsesformand
- Baltic Investment Group ApS, direktør
- Portinho ApS, direktør

Øvrige oplysninger

Bestyrelsen er sammensat med henblik på at opnå særlige kompetencer med henblik på gennemførelse af Blue Vision A/S investerings- og opkøbsstrategi,

I tillæg hertil er det anset for væsentligt, at der i bestyrelsen er generel ledelseserfaring, især inden for ledelse af børsnoteret virksomhed samt økonomisk og finansiel know-how.

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.

På den først kommende generalforsamling vil bestyrelsen drage omsorg for, at vedtægterne tilrettets således, at disse specifikt tager højde for maksimum alder for bestyrelsesmedlemmer samt at regler for kønsfordeling bliver fastlagt.

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 klima-, miljøpåvirkning og menneskerettigheder.

Ledelsesberetning

Blue Vision A/S har grundet koncernens nuværende situation valgt at have et måltal på 20% for så vidt, at generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Målet er på nuværende tidspunkt ikke opfyldt, idet selskabet har 4 bestyrelsesmedlemmer, der alle er mænd. Selskabet opererer i en branche, som er kendetegnet ved en høj kvotient af mænd. Selskabet vil i forbindelse med eventuel udskiftning af bestyrelsesmedlemmer foretage vurdering af egnede kvindelige kandidater og selskabet stræber mod, at måltallet opfyldes senest pr. den 31. december 2019.

Grundet antal ansatte i koncernen er der ikke fastsat mål og politikker for direktionen.

Koncernens mål og politikker for det underrepræsenterede køn vil løbende blive justeret i takt med koncernens udvikling og aktivitet.

Videnressourcer

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

Herudover besidder selskabets bestyrelse og direktion ligeledes erfaring inden for ledelse af børsnoterede virksomheder.

Aktionærinformation

Aktiekapital

I regnskabsåret 2017 udgjorde Blue Vision A/S' aktiekapital frem til den 29. august 2017 nominelt 108.692.270 kr., svarende til 108.692.270 stk. aktier a nominelt 1 kr. noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskode DK0060700359.

Den 29. august 2017 gennemførte Blue Vision A/S en rettet emission og udstedte i denne forbindelse 10.400.000 B-aktier således, at Selskabets aktiekapital herefter samlet udgjorde nominelt 119.092.270 , svarende til 119.092.270 stk. aktier a nominelt 1 kr. fordelt på henholdsvis 108.692.270 A-aktier og 10.400.000 B-Aktier. A-aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskode DK0060700359. 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 afgivne 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 2020, at:

Jf. § 4.1 A. til ad en 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

Ledelsesberetning

nye aktier skal være omsætningspapirer og 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 en 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 være omsætningspapirer og 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 en eller flere omgange at forhøje selskabets aktiekapital med med op til nominelt DKK 500.000.000 ved udstedelse af nye B- aktier. Forhøjelsen kan ske ved fuld 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 skal minimum ske til markedskurs. De nye B-aktier udstedes i en ny selvstændig aktieklasse, som bestyrelsen er bemyndiget til at oprette i forbindelse med kapitalforhøjelsen. B-aktierne skal være ikke- omsætningspapirer og noteres på navn 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 Copenhagen. Herudover skal B-aktierne have samme ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet som selskabets øvrige 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

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.2. er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 30. april 2020, at:

lade selskabet udstede tegningsoptioner (warrants) ad en eller flere gange. Tegningsoptionerne (warrants) må højst give ret til at tegne nominelt DKK 500.000.000 aktier i selskabet. Udstedelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og udstedelsen skal ske på markedsvilkår. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad eñ eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelser i selskabet i forbindelse med senere udnyttelse af ovennævnte tegningsoptioner (warrants). Forhøjelsen skal være uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af tegningsoptionerne og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. 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.A-B er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 30. april 2020, at:

Ledelsesberetning

Jf. § 4.3.A. ad en 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). De konvertible lån må højest give ret til at tegne nominelt DKK 500.000.000 aktier i selskabet. 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 en 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 skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. 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. § 4.3.B. ad en 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). De konvertible lån må højest give ret til at tegne nominelt DKK 60.000.000 aktier i selskabet. Udstedte, men ikke udnyttede konvertible lån, som ikke længere kan konverteres, kan genudstedes af bestyrelsen. 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 en 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 skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes frit af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån, idet tegning dog aldrig må ske til under kurs 100. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. 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, herunder oprettelse af nye kapitalklasser, 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 2017.

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt 11.909.227 kr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen.

Selskabet ejer 0,64% af egne aktier ved udgangen af 2017 i medfør af et opkøbsprogram iværksat den 18. februar 2016. Opkøbsprogrammet bortfald ved bestyrelsesbeslutning den 21. august 2017.

Ledelsesberetning

Finanskalender for 2017

Ordinær generalforsamling afholdes 30. april 2018, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

Finanskalenderen for 2018 er som følger:

- 31. marts 2018 Offentliggørelse af årsrapport for 2017
- 30. april 2018 Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2017
- 24. august 2018 Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2018
- 29. marts 2019 Offentliggørelse af årsrapport for 2018
- 26. april 2019 Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2018

Kontaktperson – Investor Relations

På Blue Vision A/S' hjemmeside www.bluevision.dk findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

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

Telefon: +45 4075 4434
E-mail: hb@bluevision.dk

Udsendte selskabsmeddelelser i 2017

Blue Vision A/S har i 2017 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

- 27. februar Frist for indlevering af emner, som ønskes optaget på dagsorden for ordinær generalforsamling.
- 9. marts Oplysning om memorandum of understanding vedørende Portinho S.A.
- 31. marts Årsrapport 2016.
- 4. april Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
- 28. april Referat af ordinær generalforsamling.
- 1. juni Oplysning om fortsatte forhandlinger vedrørende Portinho S.A.
- 12. juni Storaktionærmeddelelse H.C. Holding Investeringsaktieselskab.

Ledelsesberetning

27. juni	Status vedrørende forhandlinger om Portinho S.A.
30. juni	Præcisering vedrørende forhandlinger om Portinho S.A.
14. juli	Status vedrørende forhandlinger om Portinho S.A.
14. juli	Oplysning om ændring af Blue Vision A/S opkøbs- og investeringsstrategi.
24. juli	Storaktionærmeddelelse H.C. Holding Investeringsaktieselskab.
25. juli	Storaktionærmeddelelse Johannes Møller Westh.
25. juli	Storaktionærmeddelelse Marble Road Group ApS samt nærtstående virksomheder og personer.
21. august	Opdatering af strategi, værdier i Portinho S.A. og planlægning af rettet emission.
25. august	Rettetemission – forhåndstilsagn på DKK 10 mio.
25. august	Delårsrapport 2. kvartal 2017.
29. august	Udstedelse af nye B-aktioner i rettet emission.
30. august	Storaktionærmeddelelse Formue Nord Markedsneutral A/S.
31. august	Storaktionærmeddelelse Portinho ApS.
31. august	Storaktionærmeddelelse Jeanette Borg samt nærstående virksomheder.
22. september	Oplysning om aftale med hotelkæde.
25. oktober	Direktør- og formandsskifte.
13. november	Direktør- og formandsskifte.
21. november	Storaktionærmeddelelse Jean Marcel Dühring.
29. december	Finanskalender 2018.
29. december	Blue Vision A/S indgår hensigtserklæring om salg af hoteldelen Portinho S.A.

Ledelsesberetning

Blue Vision A/S har i 2018 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

29. januar	Storaktionærmeddelelse Johannes Møller Westh.
14. februar	Oplysning vedrørende frist for indlevering af emner til ordinær generalforsamling.
16. marts	Korrektion til finanskalender 2018
27. marts	2. korrektion til finanskalende 2018

Forventede selskabsmeddelelser i 2018

Blue Vision A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2018:

31. marts 2018	Offentliggørelse af årsrapport for 2017
30. april 2018	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2017
24. august 2018	Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2018

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning for koncernen

Resultatopgørelse

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift, udgør -2,1 mio. kr. (2016: -1,8 mio. kr.). Resultat af primær drift er påvirket af koncernens driftsomkostninger.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter på 0,9 mio.kr. (2016: 1,1 mio.kr.) kan henføres til et investeringsafkast i et privat investeringsselskab.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger på 2,9 mio. kr. (2016: 1,4 mio. kr.) kan primært henføres til nedskrivning af finansielle aktiver og lånefinansieringen i Blue Vision A/S.

Skat af årets resultat

Koncernens skat af årets resultat udgør 0,0 mio. kr. (2016: 0,0 mio. kr.), som følge af koncernens negative skattepligtige indkomst for året.

Koncernen har pr. 31. december 2017 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv bestående af fremførbare skattemæssige underskud. Der er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen usikkerhed forbundet med, om skatteaktivet kan anvendes til modregning i positive indkomster inden for en overskuelig fremtid.

Årets resultat

Årets resultat for 2017 udgør -4,1 mio. kr. (2016: -2,0 mio. kr.). Årets resultat er påvirket af administrationsomkostninger og finansielle omkostninger herunder nedskrivning på finansielt aktiv.

Årets resultat for 2017 er tilfredsstillende.

Balance

Kortfristede aktiver

Koncernen har et indestående på 1,7 mio.kr. pr. 31. december 2017 i et privat investeringsselskab med et garanteret afkast på min. 3 % p.a. (2016: 1,3 mio.kr.). Indeståendet er nedskrevet til 0,0 mio.kr. i årsrapporten for 2017.

Ledelsesberetning

Aktiver bestemt for salg

Blue Vision A/S ejer 79,3 % af Portinho S.A., hvis aktivitet er fortsat at eje og udvikle et grundstykke på 31.123 m² på Madeira i Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af i alt 66.250 m² byggeri som for nuværende bliver fordelt på et 4-stjernet hotel med 100 værelser på 11.000 m² samt 160 lejligheder på 30.000 m² til salg og udlejning. Der er således mulighed for at tilføjer yderligere byggeri på i alt 25.250 m², herunder yderligere 59 hotelværelser på et senere tidspunkt.

Blue Vision A/S har tidligere meddelt, at selskabet forventede et helt eller delvist frasalg af Portinho S.A. i 2016 og til trods for, at der er foretaget en række fremvisninger og ført en række forhandlinger med potentielle købere, er det først primo 2017, at Blue Vision A/S har modtaget reelle købstilbud.

Som følge af ovenstående, samt igangværende forhandlinger, og bestyrelsens beslutning om at afhænde aktierne i Portinho S.A. er koncernes projekt og byggegrund på Madeira, Portugal, i balancen fortsat klassificeret som aktiver bestemt for salg.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 103,3 mio. kr. pr. 31. december 2017 sammenholdt med 96,8 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Kortfristede forpligtelser

Koncernens kortfristede gældsforpligtelser består primært af modtagne forudbetaling for køb af lejligheder, leverandørgæld samt andre gældsforpligtelser, der samlet udgør 21,6 mio.kr. (2016: 29,0 mio.kr.) Herudover udgør gæld til kapitalejere 0,0 mio.kr. (2016: 1,6 mio.kr.).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften i 2017 udgjorde i alt -4,9 mio.kr. mod -0,2 mio. kr. i 2016. Koncernens driftsaktiviteter i 2017 blev primært finansieret ved kapitalforhøjelse på 10,4 mio.kr.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2017 udgør 0,0 mio.kr. i form af likvide beholdninger. Koncernen har ved udgangen af 2017 ingen trækingsfaciliteter i koncernens pengeinstitutter.

Koncernens fremtidige pengestrømme er sikret ved, at koncernen har modtaget støtteerklæringer fra aktionærene Portinho ApS, Jeanette Gyldstoft Borg samt den indirekte aktionær Baltic Investment Group ApS der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i koncernen til at dække den løbende drift frem til den 31. marts 2019 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som koncernen måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre leverandører, personale mv.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Moderselskabet Blue Vision A/S

Moderselskabets resultat af primær drift udgør -2,0 mio. kr. (2016: -1,3 mio. kr.), som i al væsentlighed kan henføres til administrationsomkostninger for 2017.

Årets resultat udgør 0,2 mio. kr. (2016: 2,7 mio. kr.). Det negative resultat af primær drift opvejes af finansielle indtægter i form af rente på tilgodehavende hos dattervirksomhed. Årets resultat er på niveau med forventningerne.

Selskabets egenkapital udgør 85,1 mio. kr. pr. 31. december 2017 sammenholdt med 74,5 mio. kr. pr. 31. december 2016. Blue Vision A/S har dermed forøget egenkapitalen i 2017.

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Administrationsomkostninger	4	-2.109	-1.756
Resultat af primær drift		-2.109	-1.756
Finansielle indtægter	2	901	1.112
Finansielle omkostninger	3	-2.869	-1.371
Resultat før skat		-4.077	-2.015
Skat af årets resultat	5	0	0
Årets resultat i alt		-4.077	-2.015

Fordeles således:

Aktionærerne i Blue Vision A/S	-2.748	-1.035
Minoritetsaktionærer	-1.329	-980
	-4.077	-2.015

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	-4.077	-2.015
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomhed	162	0
Anden totalindkomst efter skat	-3.915	-2.015

Fordeles således:

Aktionærerne i Blue Vision A/S	-2.620	-1.035
Minoritetsaktionærer	-1.295	-980
	-3.915	-2.015

Resultat pr. aktie

	6		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,02	-0,01
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), fortsættende aktiviteter		-0,02	-0,01

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Investeringsejendomme under opførelse	7	0	0
		0	0
Andre langfristede aktiver			
Projektejendomme	8	0	0
Udskudt skat	12	0	0
		0	0
Langfristede aktiver i alt			
		0	0
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	10	512	36
Finansielle aktiver	17	0	1.348
Likvide beholdninger	11	3	1
		515	1.385
Aktiver bestemt for salg	9	124.349	124.368
Kortfristede aktiver i alt			
		124.864	125.753
Aktiver i alt			
		124.864	125.753

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		119.092	108.692
Reserve for egne aktier		-534	-642
Overført resultat		-17.614	-14.909
Aktionærer i Blue Vision A/S' andel af egenkapitalen		100.944	93.141
Minoriteter		2.341	3.636
Egenkapital i alt	13	103.285	96.777
Forpligtelser			
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	14	57	5.557
Gæld til kapitalejere	15	46	1.591
Leverandørgæld		1.106	2.103
		1.209	9.251
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	9	20.370	19.725
Kortfristede forpligtelser i alt		21.579	28.976
Forpligtelser i alt		21.579	38.976
Passiver i alt		124.864	125.753

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Årets resultat efter skat		-4.077	-2.015
Finansielle indtægter		-901	-1.112
Finansielle omkostninger		2.869	1.371
Ændring i driftskapital		-1.666	2.946
Pengestrømme vedrørende primær driftsaktivitet		-3.775	1.190
Betalte finansielle omkostninger		-1.146	-1.371
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-4.921	-181
Afdrag på gæld		-5.000	0
Kapitaludvidelse		10.400	0
Transaktionsomkostninger kapitaludvidelse		-85	0
Køb/salg egne aktier		108	-751
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.423	-751
Årets pengestrøm		502	-932
Likvider 1. januar		-556	376
Likvider 31. december		-54	-556
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		3	1
Træk på kreditfaciliteter		-57	-557
Likvider 31. december	11	-54	-556

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

tkr.	kortfristet gæld	I alt
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 1. januar	5.557	5.557
Afdrag på gæld	-5.000	-5.000
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december	57	57

Koncernen har i regnskabåret afdraget 5.000 tkr. på gæld til selskabets kreditinsitutter (2016: 0 tkr.)

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minori- tets- inter- es- ser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1.januar 2016	108.692	-10	-13.765	94.917	4.616	99.533
Totalindkomst i 2016						
Årets resultat	0	0	-1.035	-1.035	-980	-2.015
Totalindkomst i 2016 i alt	0	0	-1.035	-1.035	-980	-2.015
Transaktioner med ejere						
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	-632	0	-632	0	-632
Omkostninger aktiesplit	0	0	-109	-109	0	-109
Transaktioner med ejere i 2016 i alt	0	-632	-109	-741	0	-741
Egenkapital 31. december 2016	108.692	-642	-14.909	93.141	3.636	96.777
Totalindkomst i 2017						
Årets totalindkomst	0	0	-2.620	-2.620	-1.295	-3.915
Totalindkomst i 2017 i alt	0	0	-2.620	-2.620	-1.295	-3.915
Transaktioner med ejere						
Køb/salg egne kapitalandele	0	108	0	108	0	108
Kapitaludvidelse	10.400	0	0	10.400	0	10.400
Omkostning kapitaludvidelse	0	0	-85	-85	0	-85
Transaktioner med ejere i 2017 i alt	10.400	108	-85	10.423	0	10.423
Egenkapital 31. december 2017	119.092	-534	-17.614	100.944	2.341	103.285

Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note		Note	
1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	13	Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring
2	Finansielle indtægter	14	Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser
3	Finansielle omkostninger	15	Gæld til kapitalejere
4	Administrationsomkostninger	16	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
5	Skat	17	Finansielle risici og finansielle instrumenter
6	Resultat pr. aktie	18	Nærtstående parter
7	Investeringsjendomme under opførelse	19	Begivenheder efter balancedagen
8	Projektejendom	20	Anvendt regnskabspraksis
9	Aktiver og forpligtelser bestemt for salg	21	Ny regnskabsregulering
10	Tilgodehavender		
11	Likvide beholdninger		
12	Udskudt skat		

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Finansiering af koncernens fortsatte drift

Koncernen har ved udgangen af 2017 ingen trækingsfaciliteter i koncernens pengeinstitutter.

Koncernens fortsatte drift ekskl. byggeomkostninger er sikret ved, at koncernen har modtaget støtteerklæringer fra aktionærerne Portinho ApS og Jeanette Gyldstoff Borg samt den indirekte aktionær Baltic Investment Group ApS. Heri erklærer de nævnte parter at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet og datterselskabet Portinho S.A. til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2019.

I det tilfælde, at Portinho ApS, Jeanette Gyldstoff Borg eller Baltic Investment Group ApS ikke kan honorere iht. de afgivne støtteerklæringer, vil dette have væsentlige negative konsekvenser for koncernen, og derved koncernens fremtidige udvikling, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.

Aktiver bestemt for salg

Klasifikation

Selskabet besluttede i 2016 at sætte projekt og grundstykke på Maderia, som skal anvendes til opførelse af et hotel- og lejlighedskompleks til salg. Projekt og grundstykket har tidligere været præsenteret under anlægsaktiver i balancen, som investeringsejendomme og projektejendomme.

Selskabet har den 9. marts 2017 udmeldt, at der er indgået en hensigtserklæring med en potentiel køber om salg af projekt og grundstykke. Hensigtserklæringen er udløbet, men forhandlinger pågår stadig.

Strategi udmelding og selskabspræsentation fra august 2017, beskriver i detaljer den besluttede salgsproces.

Ydermere er der den 29. december 2017 indgået yderligere en hensigtserklæring med en international investeringsfond udelukkende omkring salg af projektets hoteldel.

Samtidig hermed har bestyrelsen besluttet at føre en meget aktiv salgsstrategi.

Det er ledelsens forventning, at projektet og grundstykket bliver solgt inden for de næste 12 måneder.

Som følge heraf er projekt og grundstykket i koncernregnskabet og årsregnskabet klassificeret som aktiver bestemt for salg. De tilhørende forpligtelser er ligeledes klassificeret i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

Værdiansættelse

Koncernens aktiver bestemt for salg udgør 124 mio.kr., der vedrører projekt og grundstykke på Maderia, som skal anvendes til opførelse af hotel og lejlighedskompleks.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

Koncernen har i december 2017 indhentet valuar vurdering, der understøtter selskabets bogførte værdi af aktiver bestemt for salg. Værdiansættelsesrapporten er baseret på residualmetoden, som er følsom over for ændringer i antagelser om fremtidige begivenheder. Sådanne forudsætninger omfatter tilladelser, herunder forlængelse af byggetilladelse, byggefinansiering, hotelstørrelse, udvidelsesmuligheder for hoteldelen, antal lejligheder, myndighedsgodkendelser, etc. Herunder specifikt muligheden for at opføre yderligere 59 hotelværelser.

Byggetilladelsen udløb 27. marts 2018, og en forlængelse heraf er afgørende for værdien af aktiver bestemt for salg kan opretholdes i regnskabet. Der er indsendt ansøgning om forlængelse. Det er ledelsens opfattelse, at byggetilladelsen bliver forlænget.

Projekt og grundstykkets værdi er afhængig af opnåelse af byggefinansiering. Der foreligger ikke p.t. tilsagn om byggefinansiering.

Ifølge tingbogen på Madeira har 3. mand pant i grundstykket. Blue Visions A/S' direktør er dog i besiddelse af fuldmagt der giver ret til at frigive pantsætningen.

Eventualforpligtelser

Datterselskabet Portinho S.A. er involveret i retssager. Disse retssager afventer afklaring og forventes at være afsluttet i 2018.

Det drejer sig om 2 sager der vedrører et søgsmål mod Portinho S.A. på EUR 12,5 mio. rejst af en russisk bank, samt et kontra søgsmål af Portinho S.A. mod samme på EUR 12,5 mio. Sagerne relaterer sig til datterselskabets køb af grundstykket på Madeira.

Ledelsen har understøttet af advokatvurdering, vurderet at der ikke er behov for hensættelse og ej heller indtægtsførelse i forbindelse med de nævnte sager.

tkr.	2017	2016
------	------	------

2 Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	126	58
Renter, afkast, øvrige	775	1.054
	<u>901</u>	<u>1.112</u>

3 Finansielle omkostninger

Renter, pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	1.146	1.371
Nedskrivning finansielt aktiv	1.723	0
	<u>2.869</u>	<u>1.371</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>1.146</u>	<u>1.371</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2017	2016
4 Administrationsomkostninger		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	325	250
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Anden assistance	22	20
	<u>347</u>	<u>270</u>
Honorar til bestyrelse og direktion		
Bestyrelse og direktion har ikke modtaget vederlag i 2017 (2016: 0 tkr.).		
5 Skat		
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat (2016: 22,0%)	897	454
Ikke-indregnet udskudt skat	-897	-454
	<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>
6 Resultat pr. aktie		
Årets totalindkomst	<u>-3.915</u>	<u>-2.015</u>
Blue Vision koncernens andel af årets totalindkomst	<u>-2.620</u>	<u>-1.035</u>
Gennemsnitligt antal aktier	112.187.826	93.747.083
Gennemsnitligt antal egne aktier	1.048.904	307.739
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>111.138.922</u>	<u>93.439.344</u>
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	<u>-0,02</u>	<u>-0,01</u>
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) , fortsættende aktiviteter	<u>-0,02</u>	<u>-0,01</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

6 Resultat pr. aktie, fortsat

Den 18. februar 2016 gennemførte Blue Vision A/S et aktiesplit således, at Selskabets aktiekapital herefter udgør nominelt 108.692.270 kr., svarende til 108.692.270 stk. aktier a nominelt 1 kr.

Den 29. august 2017 gennemførte Blue Vision A/S en kapitalforhøjelse i form af udstedelse af 10.400.000 nye B-aktier til Selskabets hovedaktionær Portinho ApS.

tkr.	2017	2016
------	------	------

7 Investeringsjendomme under opførelse

Dagsværdi 1. januar	0	23.862
Anskaffelse til kostpris	0	56
Valutakursregulering	0	111
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-24.029
Dagsværdi 31. december	0	0

8 Projektejendom

Kostpris 1. januar	0	99.696
Anskaffelse til kostpris	0	154
Valutakursregulering	0	349
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-100.199
Kostpris 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

9 Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg

Kostpris 1. januar	124.368	0
Overført fra investeringsejendomme under opførelse	0	24.029
Overført fra projektejendom	0	100.199
Øvige omsætningsaktiver vedrørende aktiver bestemt for salg	0	140
Regulering	-19	0
Kostpris 31. december	124.349	124.368
Regnskabsmæssig værdi 31. december	124.349	124.368

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2017	2016
9 Aktiver og forpligtelser bestemt for salg, fortsat		
<i>Forpligtelser bestemt for salg</i>		
Saldo 1. januar	19.725	0
Øvige forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	19.725
Tilgang	645	0
Saldo 31. december	20.370	19.725
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.370	19.725

Der henvises til note 1 for yderligere information.

10 Tilgodehavender

Tilgodehavende moms	132	36
Andre tilgodehavender	380	0
	512	36

11 Likvide beholdninger

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2017 udgør 3 tkr. (2016: 1 tkr.).

Koncernens fortsatte drift er iøvrigt sikret ved, at koncernen har modtaget støtteerklæringer fra aktionærerne Portinho ApS, Jeanette Gyldstoff Borg samt den indirekte aktionær Baltic Investment Group ApS der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i koncernen til at dække den løbende drift frem til den 31. marts 2019 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som koncernen måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre leverandører, personale mv.

12 Udskudt skat

Koncernen har pr. 31. december 2017 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 22,1 mio.kr. (2016: 23,0 mio.kr.), der vedrører underskud til fremførsel i moderselskabet.

Der er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen usikkerhed forbundet med om skatteaktivet kan anvendes til modregning i positive indkomster inden for en overskuelig fremtid.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

13 Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring

Aktiekapitalen sammensætter sig af 119.092.270 stk. aktier a 1 kr. (2016: 108.692.270 stk. aktier a 1 kr.) Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger. Alle aktier er fuldt indbetalte. Der er i 2017 blevet gennemført en kapitalforhøjelse på 10.400.000 kr.

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
1. januar	1.338.983	0	1.338.983	0	1,23	0
Afgang, netto	-580.158	1.338.983	-580.158	1.338.983	-0,59	1,23
31. december	<u>758.825</u>	<u>1.338.983</u>	<u>758.825</u>	<u>1.338.983</u>	<u>0,64</u>	<u>1,23</u>

Alle egne aktier ejes af Blue Vision A/S.

Kapitalstyring

Direktionen og bestyrelsen foretager løbende vurdering af koncernens kapitalstyring. Der foretages løbende monitorering af relevante nøgletal for soliditet og likviditet. Såfremt der identificeres behov for tilførelse af kapital foretager direktionen og bestyrelse en vurdering af den optimale metode herfor. Der styres bl.a. på soliditetsgraden, som skal overstige 75% sålænge selskabet er uden driftsaktivitet.

tkr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
------	-------------	-------------

14 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser

Gæld til pengeinstitutter	57	557
Andre gældsforpligtelser	<u>0</u>	<u>5.000</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>57</u>	<u>5.557</u>

Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:

Kortfristede forpligtelser	<u>57</u>	<u>5.557</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>57</u>	<u>5.557</u>
Nominel værdi	<u>57</u>	<u>5.557</u>

Andre gældsforpligtelser består af et stående, fastforrentet lån på i alt 0 mio.kr. (2016: 5 mio. kr.). Lånet er indfriet i 2017.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

15 Gæld til kapitalejere

Pr. 31. december 2017 vedrører koncernens gæld til kapitalejere et løbende driftsmellemværende med Portinho ApS.

16 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

For udskudt skatteaktiv henvises til note 12.

Eventualforpligtelser

Datterselskabet Portinho S.A. var i 2017 involveret i 3 retsager, hvoraf den ene i begyndelsen af 2018 er faldet ud til Portinho S.A.'s fordel. De to resterende retssager afventer afklaring og forventes at være afsluttet i 2018. Det vurderes ikke at være behov for hensættelse hertil.

Disse 2 sager vedrører et søgsmål mod Portinho S.A. på tEUR 12.493 rejst af en russisk bank samt et kontra søgsmål af Portinho S.A. mod samme på tEUR 12.535.

Panthæftelser

Der er afgivet pant i aktiver bestemt for salg for i alt 53.568 tkr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør i alt 124.349 tkr.

Pantet er lagt til sikkerhed for tredjemand, dog således at Blue Vision A/S's direktør på regnskabsafslæggelsestidspunktet har personlig og tidsubegrænset fuldmagt til at fjerne dette pant.

17 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.

Renterisici

Koncernen er som følge af sine finansieringsaktiviteter ikke eksponeret over for udsving i renteniveauet. Koncernens projekt og grundstykke er finansieret ved egenkapital og gæld til kapitalejere.

Koncernens bankindeståender er placeret på konti på almindelig anfordringsvilkår.

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve pr. 31. december 2017 består af likvide beholdninger.

Koncernens fortsatte drift er iøvrigt sikret ved, at koncernen har modtaget støtteerklæringer fra aktionærene Portinho ApS, Jeanette Gyldstoff Borg samt den indirekte aktionær Baltic Investment Group ApS der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i koncernen til at dække den løbende drift frem til den 31. marts 2019 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som koncernen måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre leverandører, personale mv.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2017				
	Regnskabs mæssig værdi	Kontrakt lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Gæld til kapitalejere	46	46	46	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser*	57	57	57	0	0
Leverandørgæld	1.106	1.106	1.106	0	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	20.370	20.370	20.370	0	0
31. december 2017	21.579	21.579	21.579	0	0
tkr.	2016				
	Regnskabs mæssig værdi	Kontrakt lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Gæld til kapitalejere	1.591	1.591	1.591	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	5.557	5.557	557	5.000	0
Leverandørgæld	2.103	2.103	2.103	0	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19.725	19.725	19.725	0	0
31. december 2016	28.976	28.976	23.976	5.000	0

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2017		2016	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Vrdi
Tilgodehavender	512	512	36	36
Finansielle aktiver	0	0	1.348	1.348
Likvide beholdninger	3	3	1	1
Udlån og tilgodehavender	515	515	1.385	1.385
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	57	57	5.557	5.557
Gæld til kapitalejere	46	46	1.591	1.591
Leverandørgæld	1.106	1.106	2.103	2.103
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	1.209	1.209	9.251	9.251

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

18 Nærtstående parter

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

- Portinho ApS
- Jeanette Gyldstoff Borg
- Formue Nord Markedsneutral A/S
- Jean Dühning

Jeanette Gyldstoff 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 14, har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

19 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

20 Anvendt regnskabspraksis

Blue Vision A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2017 omfatter både koncernregnskab for Blue Vision A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Blue Vision A/S for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har 31. marts 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Blue Vision A/S. Årsrapporten forelægges til Blue Vision A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 30. april 2018.

Grundlag for udarbejdelse

Blue Vision A/S har implementeret de nye og ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er obligatoriske for regnskabsaflæggelsen for 2017. Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer til indregning og måling for koncernregnskabet eller modervirksomhedens årsregnskab.

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra investeringsejendomme og finansielle aktiver, som måles til dagsværdi.

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 eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

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

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapportende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den Funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer den funktionelle valuta er transaktioner i 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.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta en danske kr. omregnes resultatopgørelsen og anden totalindkomst til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursforskelle, opstået ved omregning af datterselskabets egenkapital ved årets begyndelse til balancedages valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst.

Koncernregnskabet

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.

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 koncernbeskrivelse fremgår af side 12.

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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.

Resultatopgørelsen

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

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.

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.

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

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Balancen

Investeringsjendomme

Ejendomme klassificeres som investeringsjendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investeringsjendomme til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen som værdiregulering af investeringsjendomme under "værdireguleringer af investeringsjendomme 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 investeringsjendomme opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og salgsprisen og indregnes særskilt i regnskabspost "værdireguleringer af investeringsjendomme og finansielle gældsforpligtelser".

Investeringsjendomme 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.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver består af kontantindestående i privat investeringselskab, som anvendes til kortfristede investeringer. Finansielle aktiver måles til amortiseret kostpris.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats 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.

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 egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer 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 aktionærerne 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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, hvor koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis 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 bank- og kreditinstitutter vedrørende finansiering af investeringsejendomme måles ved første indregning til det modtagne vederlag. Efter første indregning måles finansielle forpligtelser til bank- og 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 investerings-ejendom og dagsværdien af de tilknyttede finansielle gældsforpligtelser.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

20 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.

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
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat*}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat*}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 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 får indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Administrationsomkostninger	4	-1.983	-1.320
Resultat af primær drift		-1.983	-1.320
Finansielle indtægter	2	4.388	4.667
Finansielle omkostninger	3	-2.228	-687
Resultat før skat		177	2.660
Skat af årets resultat	5	0	0
Årets resultat/Totalindkomst		177	2.660

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	7	0	0
Udskudt skat	8	0	0
Langfristede aktiver i alt		<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	7	11.534	7.727
Tilgodehavender	9	132	36
Finansielle aktiver	15	0	1.348
Likvide beholdninger	10	3	1
		<u>11.669</u>	<u>9.112</u>
Aktiver bestemt for salg	6, 7	74.631	74.631
Kortfristede aktiver i alt		<u>86.300</u>	<u>83.743</u>
Aktiver i alt		<u><u>86.300</u></u>	<u><u>83.743</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		119.092	108.692
Reserve for egne aktier		-534	-642
Overført resultat		-33.467	-33.559
Egenkapital i alt	11	<u>85.091</u>	<u>74.491</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	12	57	5.557
Gæld til kapitalejere	13	46	1.591
Leverandørgæld		1.106	2.104
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>1.209</u>	<u>9.252</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>1.209</u>	<u>9.252</u>
Passiver i alt		<u><u>86.300</u></u>	<u><u>83.743</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Årets resultat		177	2.660
Finansielle omkostninger		2.228	687
Ændring i driftskapital		-6.821	-2.851
Pengestrømme vedrørende primær driftsaktivitet		-4.416	496
Betalte finansielle omkostninger		-505	-687
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-4.921	-191
Indfrielse af lån		-5.000	0
Kapitaludvidelse		10.400	0
Transaktionsomkostninger kapitaludvidelse		-85	0
Køb/salg egne kapitalandele		108	-741
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.423	-741
Årets pengestrøm		502	-932
Likvider 1. januar		-556	376
Likvider 31. december	10	-54	-556
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		3	1
Træk på kreditfaciliteter		-57	-557
Likvider 31. december	10	-54	-556

Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

tkr.	kortfristet gæld	I alt
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 1. januar	5.557	5.557
Afdrag på gæld	-5.000	-5.000
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december	57	57

Selskabet har i regnskabsåret afdraget 5.000 tkr. på gæld til selskabets kreditinsitutter (2016: 0 tkr.)

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	108.692	-10	-36.110	72.572
Egenkapitalbevægelser i 2016				
Årets resultat	0	0	2.660	2.660
Totalindkomst i 2016 i alt	0	0	2.660	2.660
Transaktioner med ejere				
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	-632	0	-632
Omkostninger aktiesplit	0	0	-109	-109
Transaktioner med kapitalejere	0	-632	-109	-741
Egenkapital 31. december 2016	<u>108.692</u>	<u>-642</u>	<u>-33.559</u>	<u>74.491</u>
Egenkapitalbevægelser i 2017				
Årets resultat	0	0	177	177
Totalindkomst i 2017 i alt	0	0	177	177
Transaktioner med ejere				
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	108	0	108
Kapitalforhøjelse	10.400	0	-85	10.315
Transaktioner med kapitalejere	10.400	108	-85	10.423
Egenkapital 31. december 2017	<u>119.092</u>	<u>-534</u>	<u>-33.467</u>	<u>85.091</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet

Note	Note
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	11 Egenkapital
2 Finansielle indtægter	12 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser
3 Finansielle omkostninger	13 Gæld til kapitalejere
4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	14 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
5 Skat	15 Finansielle risici og finansielle instrumenter
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	16 Nærtstående parter
7 Tilgodehavende hos dattervirksomheder	17 Begivenheder efter balancedagen
8 Udskudt skat	18 Anvendt regnskabspraksis
9 Tilgodehavender	19 Ny regnskabsregulering
10 Likvide beholdninger	

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til koncernregnskabets note 1. Værdien af kapitalandelene i dattervirksomheden Portinho S.A. er afhængig af den underliggende værdiansættelse af ejendommene.

tkr.	2017	2016
------	------	------

2 Finansielle indtægter

Renter, dattervirksomhed	3.613	3.613
Renter, afkast, øvrige	775	1.054
	<u>4.388</u>	<u>4.667</u>
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	<u>4.388</u>	<u>4.667</u>

3 Finansielle omkostninger

Renter, øvrige	505	687
Nedskrivning finansielt aktiv	1.723	0
	<u>2.228</u>	<u>687</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>505</u>	<u>687</u>

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Der henvises til koncernregnskabets note 4.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2017	2016
5 Skat		
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat (2016: 22%)	-39	-599
Ikke-indregnet udskudt skat	39	599
	0	0
Effektiv skatteprocent	0,0 %	0,0 %

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	0	15.547
Tilgang	0	0
Kostpris 31. december	0	15.547
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-15.547
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2017	Ejerandel 2016
Portinho S.A.*	Madeira, Portugal	79,3%	79,3%

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

tkr.	2017	2016
7 Tilgodehavende hos dattervirksomheder		
Langfristede aktiver:		
Tilgodehavende hos Portinho S.A.	0	59.084
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-59.084
	0	0
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavende hos Portinho S.A.	11.534	7.727
	11.534	7.727

Årsregnskab 1. januar – 31. december

8 Udskudt skat

Der henvises til koncernregnskabets note 12.

tkr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
------	-------------	-------------

9 Tilgodehavender

Tilgodehavende moms	<u>132</u>	<u>36</u>
	<u>132</u>	<u>36</u>

10 Likvide beholdninger

Moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2017 udgør 3 tkr. (2016: 1 tkr.)

11 Egenkapital

Aktiekapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af koncernregnskabets note 13.

12 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser

Der henvises til koncernregnskabets note 14.

13 Gæld til kapitalejere

Der henvises til koncernregnskabets note 15.

14 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Der henvises til koncernregnskabets note 16.

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 2017 (2016: 0 kr.). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

14 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser, fortsat

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.

15 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Renterisici

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

Selskabets 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

Selskabets likviditetsreserve pr. 31. december 2017 består af likvide beholdninger.

Selskabets fortsatte drift er iøvrigt sikret ved, at selskabet har modtaget støtteerklæringer fra selskabets aktionærer Portinho ApS, Jeanette Gyldstoff Borg samt den indirekte aktionær 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 den 31. marts 2019 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabets måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre leverandører, personale mv.

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2017				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kapitalejer	46	46	46	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	57	57	57	0	0
Leverandørgæld	1.106	1.106	1.106	0	0
31. december 2017	1.209	1.209	1.209	0	0

Årsregnskab 1. januar – 31. december

15 Finansielle risici og finansielle instrumenter

tkr.	2016				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Gæld til kapitalejer	1.591	1.591	1.591	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	5.557	5.557	5.557	0	0
Leverandørgæld	2.104	2.104	2.104	0	0
31. december 2016	9.252	9.252	9.252	0	0

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

Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2017		2016	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender hos dattervirksomheder*	11.534	11.534	7.727	7.727
Tilgodehavender	132	132	36	36
Finansielle aktiver	0	0	1.348	1.348
Likvide beholdninger	3	3	1	1
Aktiver bestemt for salg*	74.630	74.630	74.631	74.631
Udlån og tilgodehavender	86.299	86.299	83.743	83.743
Gæld til kapitalejere	46	46	1.591	1.591
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	57	57	5.557	5.557
Leverandørgæld	1.106	1.106	2.104	2.104
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	1.209	1.209	9.252	9.252

* Nominel værdi af tilgodehavender hos dattervirksomheder pr. 31. december 2017 udgør 91.312 tkr. (31. december 2016: 87.512 tkr.).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

15 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.

16 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 18 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og disses dattervirksomheder, jf. note 6 til moderselskabets årsrapport.

Moderselskabet har tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed, jf. note 7 til moderselskabets årsregnskab.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 4 til koncernregnskabet.

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

17 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til koncernregnskabet note 19.

18 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 koncernregnskabet note 20) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

Årsregnskab 1. januar – 31. december

18 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 er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Blue Vision koncernen.

Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

19 Ny regnskabsregulering

Der henvises til koncernregnskabets note 21. Ingen af de anførte nye eller ændrede standarder eller fortolkningsbidrag får effekt på moderselskabets årsregnskab.