



BLUE VISION®

Blue Vision A/S

Årsrapport 2015

Phillip Heymans Alle 3, 1.
2900 Hellerup

CVR nr. 26 79 14 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 29. april 2016.

Som dirigent,

Thomas Pitzner-Jørgensen
Advokat

CVR-nr. 26 79 14 13

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hovedaktivitet	6
Året i hovedtræk	6
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	8
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	10
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	13
Videnressourcer	13
Aktionærinformation	13
Regnskabsberetning for koncernen	20
Blue Vision A/S' finansielle risici	22
Koncernregnskab 1. januar – 31. december	23
Resultatopgørelse/Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Pengestrømsopgørelse	26
Egenkapitalopgørelse	27
Oversigt over noter til koncernregnskabet	28
Noter	29
Årsregnskab 1. januar – 31. december	49
Resultatopgørelse/Totalindkomstopgørelse	49
Balance	50
Pengestrømsopgørelse	52
Egenkapitalopgørelse	53
Oversigt over noter til årsregnskabet	54
Noter	55

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Blue Vision A/S.

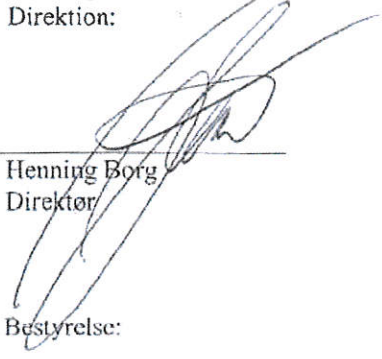
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, IFRS, som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

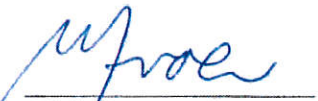
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. marts 2016
Direktion:




Henning Borg
Direktør

Bestyrelse:



Niels Troen
Formand

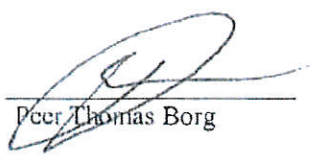
Claus Abildstrøm



Gert Mortensen



Christian Stenbjerre



Peer Thomas Borg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Blue Vision A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Vision A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

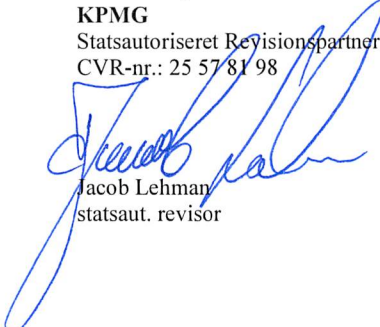
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet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

København, den 31. marts 2016

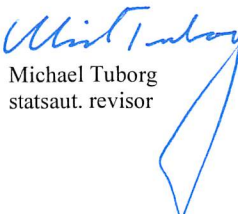
KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 25 57 81 98



Jacob Lehman
statsaut. revisor



Michael Tuborg
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Blue Vision A/S
Philip Heymans Allé 3, 1
DK-2900 Hellerup

Telefon: +45 3333 0705
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: Gentofte

Bestyrelse

Niels Troen (formand)
Claus Abildstrøm
Gert Mortensen
Christian Stenbjerre
Peer Thomas Borg

Direktion

Henning Borg

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 29. april 2016, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at investere i fast ejendom.

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

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

Geografisk kan investeringerne foretages i hele verden.

Året i hovedtræk

Koncernens finansielle situation

Efter i 2014 at have gennemgået en rekonstruktion, har Blue Vision koncernen i 2015 fokuseret på konsolidering samt en udformning af en konkret investerings- og opkøbsstrategi.

Egenkapitalen udviser pr. 31. december 2015 en positiv egenkapital på 99,5 mio. kr. mod en positiv egenkapital pr. 31. december 2014 på 98,0 mio. kr.

Årets resultat for 2015 udgør -3,7 mio. kr. mod -5,9 mio. kr. året før. Ledelsen betegner resultatet som tilfredsstillende.

Forøgelse af ejerandel i dattervirksomhed

Den 23. januar 2015 gennemførte Blue Vision A/S en aftale med de øvrige kapitalejere i Portinho S.A. om tegning af yderligere nominelt EUR 2.800.000 aktier i Portinho S.A. i forbindelse med en samlet gældskonvertering på EUR 3.500.000 i Portinho S.A. Herved øgede Blue Vision A/S sin ejerandel i selskabet til i alt 79,3 %. Dette i overensstemmelse med det, som Blue Vision informerede om i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2014.

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 fordelt på et 5-stjernet hotel med 159 værelser på 30.050 m² samt 148 lejligheder på 36.200 m² til salg og udlejning. Byggetilladelsen er gældende indtil 27. september 2016.

Konvertering af aktieklasser

Den 27. marts 2015 offentliggjorde Blue Vision A/S et prospekt og afholdte samme dag en ekstraordinær generalforsamling, hvormed, i alt 10.111.392 stk. allerede udstedte B aktier à nominelt DKK 10 svarende til nominelt DKK 101.113.920 blev konverteret til A-aktier ved en rettet emission.

Ledelsesberetning

Koncernens opkøbsstrategi

Koncernen forhandler fortsat om overtagelse af et større stykke landbrugsjord med henblik på udleje til en stor, dansk landbrugskoncern, se også nedenfor Begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Koncernen har gennem den seneste periode analyseret og afdækket investeringsmulighederne på det russiske ejendomsmarked. Det er koncernens opfattelse, at det russiske ejendomsmarked er ved at tage en positiv drejning, hvorfor koncernen finder, at dette er det opportune tidspunkt til at foretage investeringer i Rusland. Koncernens bestyrelse har på den baggrund vedtaget en konkret opkøbsstrategi for det russiske ejendomsmarked, der kort kan beskrives således:

- et afkast på minimum 15 % på de erhvervede aktiver
- soliditet på minimum 30 %
- lokal finansiering på op til 70 %
- landbrugsjord skal være af god kvalitet, med hensigtsmæssig beliggenhed i forhold til eksempelvis arbejdskraft og infrastruktur
- ejendomme skal være velbeliggende
- ejendommene skal være af nyere dato eller ny-renoverede
- lejer af aktiverne skal være bonitetsstærke virksomheder
- erhvervelserne kan ske ved delvis udstedelse af nye aktier

Konkret forhandler koncernen om erhvervelse af 4. - 5.000 hektar landbrugsjord i Krasnodar regionen, Rusland, der efterfølgende forventes udlejet til en solid dansk lejer i minimum 10 år.

Endvidere er koncernen i forhandlinger om at erhverve en betydelig kapitalandel i et selskab, der ejer en større kontorejendom beliggende i Moskva. Erhvervelsen vil ske til de føromtalt afkastforudsætninger. Koncernens opkøbsstrategi samt de ovenfor fastlagte soliditetskrav forudsætter, at koncernen rejser kapital på i alt DKK 60 mio. (ca. USD 9 millioner).

Forhandlingerne forventes tilendebragt ultimo 2. kvartal 2016 med resultatpåvirkning fra kommende periode.

Forventninger til 2016

Den første nødvendige fase af rekonstruktionen af selskabet er nu overstået som planlagt, og ledelsen har positive forventninger til 2016. Selskabet vil forsætte den fastlagte strategi med investering i og udvikling af innovative ejendomsprojekter af høj kvalitet og skel-sættende karakter.

Koncernen overvejer helt eller delvist frasalg af grundstykket på Maderia ved salg af aktier i Portinho S.A. Herudover forventes koncernen at frembringe finansiering til investering i driftsaktive ejendomsprojekter i Rusland, som forventes gennemført i løbet af 2016.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2016, fortsat

Baseret på forventningerne om helt eller delvist frasalg af grundstykket på Maderia samt realisation af opkøbsstrategi for det russiske ejendomsmarked, jf. børsmeddelelse af 12. november 2015, forventes for 2016 et koncernresultat for 2016 i niveauet 5-10 mio. kr. Det forventede resultat er under forudsætning af, at der fremskaffes kapital på 60 mio. kr., jf. børsmeddelelse af 20. januar 2016 samt at de planlagte investeringer gennemføres senest 3. kvartal 2016. I marts 2016 er der opnået tilsagn vedrørende forlængelse af nuværende, kortfristede gældsforpligtelse på 5 mio. kr. således, at denne forfalder den 1. juli 2017.

Selskabets fortsatte drift er sikret ved, at selskabet har modtaget en støtteerklæring fra selskabets hovedaktionær og Portinho ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2017 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.

Koncernens resultat

Årets resultat blev -3,7 mio. kr. (2014: -5,9 mio. kr.) for koncernens samlede aktiviteter. Resultatet for 2015 er påvirket af driftsomkostninger, herunder omkostninger i forbindelse med sammenlægning af aktieklasser af selskabets aktier samt renteudgifter på driftsfinansieringen.

Koncernens netto finansielle omkostninger i 2015 på 0,6 mio. kr. (2014: 4,0 mio. kr.) kan primært henføres til renter på selskabets driftskredit.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Koncernen indgik ultimo januar 2016 en aftale med en finansiel rådgiver omkring fremskaffelse af kapital op til 60 mio. kr., jf. ovenfor. Fremskaffelse af kapitalen er en del af koncernens opkøbsstrategi. Kapitalen forventes fremskaffet i løbet af 2. halvår 2016.

Ligeledes indgik koncernen medio marts 2016 en betinget lejeaftale omkring den forventede erhvervelse af landbrugsjorden. Den betingede lejeaftale er betinget af erhvervelsen af landbrugsjord i Rusland og forventes at træde i kraft i 3. kvartal 2016.

Endelig blev der foretaget et aktiesplit den 18. februar 2016, hvor aktiestørrelsen er reduceret fra 10 kr. til 1 kr.

Udover ovennævnte er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse					
Resultat af primær drift	-3.089	-2.003	-5.239	-4.461	-4.663
Resultat af finansielle poster	-653	-3.989	-11.836	-8.132	-8.564
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-3.742	-5.992	-23.679	-23.963	-10.084
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	62	-118.148	-19.316	6.894
Årets resultat	-3.742	-5.930	-141.827	-43.279	-16.978
Balance					
Investeringsejendomme	0	0	206.407	296.734	303.264
Investeringsejendomme under opførelse	23.862	23.787	0	100.453	100.062
Projektbeholdning	99.696	99.463	0	35.000	35.000
Aktiver bestemt for salg	0	0	3.369	0	43.911
Aktiver i alt	126.255	123.971	251.239	503.849	507.761
Aktiekapital	108.692	108.692	75.784	75.784	75.784
Egenkapital	99.533	97.950	-105.440	36.387	79.666
Langfristede gældsforpligtelser	16.911	22.078	150.275	440.003	325.955
Kortfristede gældsforpligtelser	9.811	3.943	206.404	27.459	102.140
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	-4.626	-20.740	-8.580	-10.559	-5.713
Pengestrømme fra investering, netto	0	0	25.190	45.806	-4.628
Heraf investering i materielle aktiver	0	0	-386	-391	-4.628
Pengestrømme fra finansiering	5.000	0	-48.390	9.455	9.214
Pengestrømme i alt	374	-20.740	-31.780	44.702	-1.127
Nøgletal					
Solidsgrad	75,2%	79,01%	-41,97%	7,22%	15,69%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,03	-0,06	-1,87	-0,57	-0,24
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,03	-0,06	-1,62	-0,49	-0,20
Antal aktier (angivet i stk.)					
Udestående antal aktier, ultimo	10.869.227	10.869.227	757.835	757.835	757.835
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	10.869.124	10.869.124	757.732	757.732	757.732
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	10.869.124	988.640	757.732	757.732	695.342
Pr. aktie a nom. 10 kr. (angivet i kr.)*					
Indre værdi pr. aktie	8,73	9,01	-139,13	41,42	105,12
Børskurs (seneste handel)	6,25	14,60	20,10	62,50	130,00
Børskurs/indre værdi	0,72	1,62	-119,03	1,51	1,24

* For perioden 2010-2013 er aktiens nominelle værdi 100 kr. (2014-2015: 10 kr.)

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

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til nøgletalsdefinitioner i anvendt regnskabspraksis note 20.

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 2015 og offentliggør denne på koncernens hjemmeside <http://www.blue-vision.dk/index.php/da/om-blue-vision/virksomhedsledelse> samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2015.

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 26. november 2015 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 ledelseshverv

Bestyrelse og direktion har følgende aktiebesiddelser i Blue Vision A/S:

- Peer Thomas Borg nominelt 4.500 aktier á 10 kr. pr. 31. december 2015
- Christian Stenbjerre 140.723 aktier á 10 kr. pr. 31. december 2015

Bestyrelse og direktion besidder følgende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Ledelsesberetning

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledelseshverv, fortsat

Bestyrelsesformand Niels Troen

- Almac ApS, direktør
- A/S 14/6 1995, bestyrelsesmedlem , direktør
- Bredebro Invest ApS, bestyrelsesmedlem, direktør
- Catella Investment Management A/S, direktør
- Ejendomsselskabet Atriumhuset ApS direktør
- Ejendomsselskabet Rosenborggade 15-17 ApS, direktør
- HD Ejendomme A/S, bestyrelsesmedlem
- K/S Charlotte Row, Liverpool, bestyrelsesmedlem
- Ny Østergade Ejendomme ApS, direktør
- Vermlandsgade 51 ApS, direktør
- Ørestad Development ApS, direktør

Bestyrelsesmedlem Advokat Claus Abildstrøm:

- Danders & More Advokatfirmaet I/S, partner
- Fanum A/S, bestyrelsesmedlem
- Alpha Sales Group A/S, bestyrelsesmedlem
- Sahiba A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind Invest A/S, bestyrelsesmedlem
- SPC Holdings A/S, bestyrelsesmedlem
- Blue England ApS, direktør
- CAAB Consulting ApS, ejer
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesformand
- NDP ApS, bestyrelsesmedlem
- Kolind Venture A/S, bestyrelsesmedlem
- LLC Consult v. Claus Abildstrøm, fuld ansvarlig deltager
- Claubias Ejendomme ApS, direktør
- Maglegårds Allé 106 ApS, direktør

Ledelsesberetning

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledelseshverv, fortsat

Bestyrelsesmedlem Christian Stenbjerre

- K/S Hjørring, bestyrelsesmedlem
- Neddie ApS, direktør

Bestyrelsesmedlem Gert Mortensen:

- Value Partners ApS, direktør

Bestyrelsesmedlem Peer Thomas Borg:

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

Direktør Henning Borg

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

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.

Ledelsesberetning

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledelseshverv, fortsat

Den 18. januar 2016 afholdte Blue Vision A/S en ekstraordinær generalforsamling, hvorunder Niels Troen blev indvalgt og tiltrådte posten som bestyrelsesformand og Leif Erlandsen fratrådte efter eget valg bestyrelsen.

Incitamentsprogrammer

Blue Vision koncernen har ingen incitamentsprogrammer.

Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn

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

Blue Vision A/S har grundet koncernens nuværende situation valgt at have måltal på 20% for så vidt at generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Målet er på nuværende tidspunkt ikke opfyldt. Selskabet opererer i en branche, som er kendetegnet ved en høj kvotient af mænd. Selskabet har i forbindelse med udskiftning af bestyrelsesmedlemmer foretaget vurdering af egnede kvindelige kandidater, hvilket ikke er lykkedes. Selskabets måltal forventes opfyldt pr. 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 samt en række toneangivne aktionærer en bred erfaring og know-how inden for investering i fast ejendom og generel finansiering af køb og salg af fast ejendom.

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

Aktionærinformation

Aktiekapital

I regnskabsåret 2015 udgjorde Blue Vision A/S' aktiekapital nominelt 108.692.270 kr., svarende til 10.869.227 stk. aktier a nominelt 10 kr. noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskode DK0060278737. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Ledelsesberetning

Aktiekapital, fortsat

Den 18. februar 2016 gennemførte Blue Vision A/S et aktiesplit således at Selskabets aktiekapital herefter udgjorde 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. 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 2019, at:

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

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

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

Ledelsesberetning

Bemyndigelser, fortsat

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 1. oktober 2017, at:

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Udbytte

Blue Vision A/S har ikke fastlagt nogen udbyttepolitik.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2015.

Politik for egne aktier

Blue Vision A/S har 103 stk. aktier a nominelt 10 kr. ved udgangen af 2015. Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt 1.086.922 kr. egne aktier a nominelt 10 kr., svarende til 10 % af aktiekapitalen.

Efter aktiesplit gennemført den 18. februar 2016 ejer Blue Vision A/S således 1.030 stk. aktier a nominelt 1 kr. Selskabet kan herefter i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt 10.869.220 kr. egne aktier a nominelt 1 kr., svarende til 10 % af aktiekapitalen.

Aktionærer, kapital og stemmer

Pr. den 31. december 2015 består Selskabets aktiekapital af 10.869.227 stk. aktier a nominelt 10 kr. med hver 1 stemme. Den 18. februar 2016 gennemførte Blue Vision A/S et aktiesplit således at Selskabets aktiekapital herefter udgjorde nominelt 108.692.270 kr., svarende til 108.692.270 stk. aktier a nominelt 1 kr.

Aktionærsammensætning på regnskabsafslæggelsestidspunktet:

	Antal aktier	ejerandel
	stk.	%
Portinho ApS	39.509.640	36,35
Jeanette Gyldstoff Borg	45.596.720	41,95
Øvrige navnenoterede aktionærer	14.099.459	12,97
Ikke-navnenoterede aktionærer	9.485.421	8,73
I alt ekskl. egne aktier	108.691.240	100,00
Egne aktier	1.030	0,00
	<u>108.692.270</u>	<u>100,00</u>

Ledelsesberetning

Finanskalender for 2016

Ordinær generalforsamling afholdes 29. april 2016, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

Finanskalenderen for 2016/17 er som følger:

31. marts 2016	Offentliggørelse af årsrapport for 2015
5. april 2016	Offentliggørelse af delårsrapport 1. kv. 2016
29. april 2016	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2015 Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2016
15. juli 2016	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2015
14. oktober 2016	Offentliggørelse af delårsrapport 3. kv. 2016
31. marts 2017	Offentliggørelse af årsrapport for 2016
28. april 2017	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2016

Kontaktperson – Investor Relations

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

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

Telefon: +45 3333 0705 og/eller mobil tlf. +45 4075 4434
E-mail: info@bluevision.dk

Udsendte selskabsmeddelelser i 2015 og 2016

Blue Vision A/S har i 2015 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

2. januar	Korrektion til storaktionærmeddelelse.
8. januar	Finanskalender 2015.
9. januar	Meddelelse om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling.
23. januar	Frist for indlevering af emner til dagsordenen for den ordinære generalforsamling.
23. januar	Blue Vision A/S øger sin ejerandel i Portinho S.A. til 79,3%.
2. februar	Ekstraordinær generalforsamling revisorskifte.

Ledelsesberetning

Udsendte selskabsmeddelelser i 2015 og 2016, fortsat

5. februar	Storaktionærmeddelelse Kiwi Deposit Holdings A/S under konkurs.
5. februar	Storaktionærmeddelelse Neddie ApS.
5. februar	Storaktionærmeddelelse Ventum A/S.
6. februar	Årsrapport for 2014.
9. februar	Blue Vision A/S meddeler at Selskabet er slettet fra NASDAQ Copenhagen A/S observationsliste.
10. februar	Storaktionærmeddelelse fra Jeanette Borg, Portinho ApS og Baltic Investment Group ApS.
5. marts	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Blue Vision A/S fredag den 27. marts 2015, kl. 10:00 hos Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.
13. marts	Blue Vision A/S præciserer Selskabets og Koncernes resultatforventninger for 2015.
16. marts	Meddelelse om bestyrelseskandidater på valg på ordinær generalforsamling.
16. marts	Korrektion til finanskalender for 2015.
27. marts	Referat af ordinær generalforsamling.
27. marts	Offentliggørelse af prospekt i forbindelse med optagelse og officiel notering på NASDAQ Copenhagen A/S.
15. april	Delårsrapport 1. kvartal 2015.
29. maj	Korrektion til finanskalender for 2015.
15. juli	Delårsrapport 2. kvartal 2015.
28. september	Korrektion til finanskalender for 2015.
21. oktober	Delårsrapport 3. kvartal 2015.
12. november	Meddelelse om forventet opkøb/opkøbsstrategi.
30. december	Direktørskifte.

Ledelsesberetning

Udsendte selskabsmeddelelser i 2015 og 2016, fortsat

Blue Vision A/S har i 2016 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

6. januar	Finanskalender 2016.
27. januar	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling.
29. januar	Påtænkt aktiesplit herunder tidsplan.
29. januar	Meddelelse om samarbejdsaftale med Dansk OTC Finans A/S omkring tilvejebringelse af kapital.
18. februar	Agenda og forløb af ekstraordinær generalforsamling samt oversigt over ledelseshverv.
18. februar	Ændringer i bestyrelse.
18. februar	Gennemførelse af aktiesplit
2. marts	Frist for indlevering af emner som ønskes optaget på dagsordenen for selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2016.

Forventede selskabsmeddelelser i 2016

Blue Vision A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2016:

31. marts 2016	Offentliggørelse af årsrapport for 2015
5. april 2016	Offentliggørelse af delårsrapport 1. kv. 2016
29. april 2016	Referat af ordinær generalforsamling for 2015
15. juli 2016	Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2016
14. oktober 2016	Offentliggørelse af delårsrapport 3. kv. 2016

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning for koncernen

Resultatopgørelse

Primær drift

Koncernens resultat af primær drift, udgør -3,1 mio. kr. (2014: -2,0 mio. kr.). Resultat af primær drift er påvirket af driftsomkostninger, herunder omkostninger i forbindelse med sammenlægning af selskabets aktieklasser.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter på 0,5 mio. kr. (2014: 0,2 mio. kr.) kan henføres til renteindtægter og valutakursreguleringer.

Finansielle omkostninger

Koncernens finansielle omkostninger i 2015 på 1,1 mio. kr. (2014: 4,2 mio. kr.) kan primært henføres til lånefinansieringen i Blue Vision A/S. Finansielle omkostninger var i 2014 påvirket af renteudgifter på gæld til kapitalejere før gennemførelse af gældskonvertering.

Skat af årets resultat

Koncernens skat af årets resultat udgør 0,0 mio. kr. (2014: 0,0 mio. kr.), som følge af koncernens negative skattepligtige indkomst for året.

Koncernen har pr. 31. december 2015 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv primært bestående af fremførbare skattemæssige underskud. Der er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen usikkerhed forbundet med, om skatteaktivet kan anvendes til modregning i positive indkomster inden for en overskuelig fremtid.

Årets resultat

Årets resultat for 2015, som udgør -3,7 mio. kr. (2014: -5,9 mio. kr.). Årets resultat er påvirket af administrationsomkostninger og finansielle omkostninger. Årets resultat af primær drift udgør -3,1 mio. kr. (2014: -2,0 mio. kr.).

Årets resultat for 2015 er tilfredsstillende.

Balance

Kortfristede aktiver

Koncernen har et indestående på i alt 1,7 mio. kr. pr. 31. december 2015 i et privat investeringsselskab med et garanteret afkast på min. 3 %. I året er der realiseret et afkast på i alt 0,3 mio. kr.

Ledelsesberetning

Langfristede aktiver

Koncernens investeringsejendomme under opførelse, der ejes af Portinho S.A., måles til dagsværdi pr. 31. december 2015, og udgør 23,9 mio. kr. svarende til kostpris i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

Koncernens projektejendomme under opførelse, der ligeledes ejes af Portinho S.A. måles til kostpris pr. 31. december 2015 og udgør 99,7 mio. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 99,5 mio. kr. pr. 31. december 2015 sammenholdt med 98,0 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Langfristede forpligtelser

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

Kortfristede forpligtelser

Koncernens kortfristede gældsforpligtelser består primært af leverandørgæld og andre gældsforpligtigelser, der samlet udgør 9,8 mio. kr. (2014: 3,9 mio. kr.). Heraf udgør gæld til kapitalejere 1,3 mio. kr. (2014: 1,1 mio. kr.). Selskabet har i 2015 optaget en driftskredit på 5,0 mio. kr., som udløber 1. juli 2016. Der er i marts 2016 opnået tilsagn om forlængelse af faciliteten, jf. ovenfor under Forventninger til 2016.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften i 2015 udgjorde i alt -2,9 mio. kr. mod -4,8 mio.kr. i 2014. Koncernens driftsaktiviteter i 2015 blev primært finansieret ved optagelse af lån.

Samlet er Blue Vision koncernens likvide beredskab forøget med 0,4 mio.kr. fra 1. januar 2015 til 31. december 2015.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2015 udgør 0,4 mio. kr. i form af likvide beholdninger. Koncernen har ved udgangen af 2015 ingen trækingsfaciliteter i koncernens pengeinstitutter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens investeringsejendomme under opførelse måles til dagsværdi svarende til kostpris og projektejendomme måles til kostpris. Koncernen har fået udarbejdet en uafhængig værdiansættelse af investeringsejendomme under opførelse og projektejendomme, som udviser en samlet værdi på ca. 130 mio. kr. Den opgjorte værdi underbygger selskabes værdiansættelse. Investeringsejendomme under opførelse og

Ledelsesberetning

projektejendomme er indregnet i årsrapporten for 2015 til 124 mio. kr. For beskrivelse af usikkerheder relateret til værdiansættelsen, henvises her til note 1 til koncernregnskabet.

Moderselskabet Blue Vision A/S

Moderselskabets resultat af primær drift udgør -2,7 mio. kr. (2014: -2,0 mio. kr.), som i al væsentlighed kan henføres til administrationsomkostninger for 2015.

Årets resultat udgør 0,9 mio. kr. (2014: -5,9 mio. kr.). Det negative resultat af primær drift opvejes af finansielle indtægter i form af rente på tilgodehavende hos dattervirksomhed. Årets resultat for modervirksomheden på 0,9 mio. kr. er 1,1 mio. kr. lavere end forventet.

Selskabets egenkapital udgør 72,6 mio. kr. pr. 31. december 2015 sammenholdt med 71,6 mio. kr. pr. 31. december 2014. Blue Vision A/S har dermed forøget egenkapitalen i 2015.

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

Blue Vision A/S' finansielle risici

Renterisici

Koncernens bankindeståender er placeret på konti på almindelige anfordringsvilkår.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve pr. 31. december 2015 består af likvide beholdninger.

Koncernregnskab 1. Januar – 31. december

Resultatopgørelse/Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
Administrationsomkostninger	4,5	-3.089	-2.003
Resultat af primær drift		-3.089	-2.003
Finansielle indtægter	2	620	167
Finansielle omkostninger	3	-1.273	-4.156
Resultat før skat		-3.742	-5.992
Skat af årets resultat	6	0	0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-3.742	-5.992
Årets resultat af ophørende aktiviteter	7	0	62
Årets resultat/totalindkomst i alt		-3.742	-5.930
Fordeles således:			
Aktionærerne i Blue Vision A/S		-2.773	-5.930
Minoritetsaktionærer		-969	0
		-3.742	-5.930
Resultat pr. aktie	8		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,26	-6,00
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), fortsættende aktiviteter		-0,26	-6,00
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), ophørende aktiviteter		0,00	0,00

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2015	2014
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Investeringsjendomme under opførelse	9	23.862	23.787
		23.862	23.787
Andre langfristede aktiver			
Projektejendomme	10	99.696	99.463
Udskudt skat	13	0	0
		99.696	99.463
Langfristede aktiver i alt		123.558	123.250
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	11	633	719
Finansielle aktiver	17	1.688	0
Likvide beholdninger	12	376	2
Kortfristede aktiver i alt		2.697	721
Aktiver i alt		126.255	123.971

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2015	2014
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		108.692	108.692
Reserve for egne aktier		-10	-10
Overført resultat		-13.765	-10.992
Aktionærer i Blue Vision A/S' andel af egenkapitalen		94.917	97.690
Minoriteter		4.616	260
Egenkapital i alt	14	99.533	97.950
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Gæld til kapitalejere og andre gældsforpligtelser	17, 18	16.911	22.078
Langfristede forpligtelser i alt		16.911	22.078
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	15	5.030	15
Gæld til kapitalejere og andre gældsforpligtelser	17, 18	1.268	1.069
Leverandørgæld		3.513	2.859
Kortfristede forpligtelser i alt		9.811	3.943
Forpligtelser i alt		26.722	26.021
Passiver i alt		126.255	123.971

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-3.742	-5.992
Finansielle indtægter		-620	-167
Finansielle omkostninger		1.273	4.156
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital		-3.089	-2.003
Ændring i driftskapital:			
Ændring i kortfristede aktiver mv.		86	-214
Ændring i gældsforpligtelser mv.		360	2.583
Pengestrøm fra primær drift		-2.643	-4.800
Renteomkostninger, betalt		-295	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-2.938	-4.800
Investering i finansielle aktiver		-1.688	0
Pengestrømme fra investeringssaktivitet		-1.688	0
Optagelse af andre gældsforpligtelser		5.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.000	0
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	7	0	-15.940
Ændring i likvider		374	-20.740
Likvider 1. januar		2	20.742
Likvider 31. december		376	2
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		376	2
Likvider 31. december	12	376	2

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for kon- verte- rings- retter	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minori- tets- interes- ser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	75.784	1.285	-10	-182.499	-105.440	0	-105.440
Totalindkomst i 2014							
Årets resultat	0	0	0	-5.930	-5.930	0	-5.930
Totalindkomst i 2014 i alt	0	0	0	-5.930	-5.930	0	-5.930
Transaktioner med ejere							
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering	85.037	0	0	23.918	108.955	0	108.955
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	49.556	0	0	24.778	74.334	0	74.334
Opløsning af reserve for konverteringsretter	0	-1.285	0	1.285	0	0	0
Transaktionsomkostninger kapitalbevægelser	0	0	0	-285	-285	0	-285
Minoritetsinteresse ved investering i tilknyttet virksomhed	0	0	0	0	0	260	260
Kapitalnedsættelse	-101.685	0	0	101.685	0	0	0
Eliminering af koncernfordringer apportindskudt til underkurs	0	0	0	26.056	26.056	0	26.056
Transaktioner med ejere i 2014 i alt	32.908	-1.285	10	177.437	209.060	260	209.320
Egenkapital 31. december 2014	108.692	0	-10	-10.992	97.690	260	97.950
Totalindkomst i 2015							
Årets resultat	0	0	0	-2.773	-2.773	-969	-3.742
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	0	101	101
Totalindkomst i 2015 i alt	0	0	0	-2.763	-2.773	-868	-3.641
Transaktioner med ejere							
Minoritetsinteresser ved gældskonvertering	0	0	0	0	0	5.224	5.224
Transaktioner med ejere i 2015 i alt	0	0	0	0	0	5.224	5.224
Egenkapital 31. december 2015	108.692	0	-10	-13.765	94.917	4.616	99.533

Oversigt over noter til koncernregnskabet

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

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

Driftsfinansiering

Selskabets fortsatte drift er sikret ved, at selskabet har modtaget en støtteerklæring fra selskabets hovedaktionær og Portinho ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2017 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.

I det tilfælde, at hovedaktionæren og Portinho ApS ikke kan honorere iht. den afgivne støtteerklæring, vil dette have væsentlige negative konsekvenser for koncernen og derved koncernens fremtidige udvikling, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.

Byggefinansiering

Datterselskabets Portinho S.A.'s projektplaner er afhængige af, at der opnås finansiering til gennemførelse af byggeriet på Maderia. Portinho S.A. er i forhandlinger om en byggefinansiering. Der er en risiko for, at der ikke opnås endeligt finansieringstilsagn, og at koncernen således må afdække alternative muligheder for at opnå den fornødne finansiering, hvilket vil kunne medføre en forsinkelse af byggeriet og færdiggørelsen heraf. Det kan samtidig have væsentlige negative konsekvenser for koncernen og derved koncernens fremtidige udvikling, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2015	2014
2 Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	308	35
Renter, afkast, øvrige	312	132
	<u>620</u>	<u>167</u>
3 Finansielle omkostninger		
Tab ved salg af aktier	0	62
Renter og amortisering, gældsbreve	0	4.090
Renter, pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	1.273	0
Renter, øvrige	0	4
	<u>1.273</u>	<u>4.156</u>
4 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	0	433
Andre omkostninger til social sikring	0	4
	<u>0</u>	<u>437</u>
Direktion	0	360
Bestyrelse	0	73
	<u>0</u>	<u>433</u>
5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
KPMG		
Lovpligtig revision	250	250
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	306	0
Anden assistance	111	0
	<u>667</u>	<u>250</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2015	2014
6 Skat		
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat (2014: 24,5%)	867	4.864
Ikke-indregnet udskudt skat	-867	-4.864
	<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>

7 Ophørte aktiviteter

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

Hovedtal for ophørte aktiviteter

tkr.	2015	2014
Omsætning	0	2.929
Omkostninger	0	-1.349
Finansieringsomkostninger, netto	0	-1.308
Periodens resultat før skat	0	272
Skat af periodens resultat	0	-210
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	<u>0</u>	<u>62</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	0	-10.554
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0	206.407
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	-211.803
Pengestrømme i alt	<u>0</u>	<u>-15.940</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

8 Resultat pr. aktie

Årets resultat	-3.742	-5.930
Blue Vision koncernens andel af årets resultat	-3.742	-5.930
Gennemsnitligt antal aktier	10.869.227	988.640
Gennemsnitligt antal egne aktier	103	103
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	10.869.124	988.743
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,26	-6,00
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) , fortsættende aktiviteter	-0,26	-6,00

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr. 2015 2014

9 Investeringsejendomme under opførelse

Dagsværdi 1. januar	23.787	206.406
Afgang	0	-206.406
Anskaffelse til kostpris	0	23.787
Valutakursregulering	75	0
Dagsværdi 31. december	23.862	23.787

Investeringsejendommene omfatter et grundstykke på Madeira, Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af forventet 30.050 m2 byggeri fordelt på et 5-stjernet hotel med 159 værelser. Byggetilladelsen er gældende indtil 27. september 2016.

Der påhviler ikke koncernen forpligtelser vedrørende koncernens investeringsejendomme under opførelse.

tkr. 2015 2014

10 Projektejendom

Kostpris 1. januar	99.463	0
Anskaffelse til kostpris	0	99.463
Valutakursregulering	233	0
Kostpris 31. december	99.696	99.463
Regnskabsmæssig værdi 31. december	99.696	99.463

Projektejendom omfatter et grundstykke på Madeira, Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af forventet 36.200 m2 lejligheder, der er bestemt for videresalg. Byggetilladelsen er gældende indtil 27. september 2016.

Der påhviler ikke koncernen forpligtelser vedrørende koncernens projektejendom.

tkr. 2015 2014

11 Tilgodehavender

Tilgodehavende moms	151	236
Andre tilgodehavender	482	483
	633	719

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

12 Likvide beholdninger

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2015 udgør 376 tkr. (2014: 2 tkr.)

Selskabet har modtaget en støtteerklæring fra selskabets hovedaktionær og Portinho ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2017 om fornødent ved tilførelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.

13 Udskudt skat

Blue Vision koncernen har pr. 31. december 2015 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 23 mio. kr. (2014: 37 mio. kr.) Der er i året identificeret en fejl i grundlaget for det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv vedrørende tidligere år. Fejlen medfører, at ikke-indregnet udskudt skat pr. 31. december 2014 korrigeres fra 37 mio. kr. til 25 mio. kr., ændringen har ingen påvirkning på årets resultat.

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

14 Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring

Aktiekapitalen sammensætter sig af 10.869.227 stk. aktier a 10 kr. (2014: 10.869.227 stk. aktier a 10 kr.) Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger. Alle aktier er fuldt indbetalte og der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen i 2015.

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
1. januar	103	103	10	100	0,00	0,00
31. december	103	103	10	100	0,00	0,00

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, uden at der er fastsat mål herfor. Såfremt der identificeres behov for tilførelse af kapital foretager direktionen og bestyrelse en vurdering af den optimale metode herfor.

I henhold til koncernens strategiplan forventes, at der i april 2016 rejses kapital på i alt 60 mio. kr. med henblik på at styrke koncernens soliditet og likviditet, samt for at kunne foretage planlagte ejendomsinvesteringer i Rusland.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2015	2014
15 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	30	15
Andre gældsforpligtelser	5.000	0
Regnskabsmæssig værdi	5.030	15
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	5.030	15
Regnskabsmæssig værdi	5.030	15
Nominel værdi	5.030	15

Andre gældsforpligtelser består af et stående, fastforrentet lån på i alt 5 mio. kr., som falder til betaling 1.juli 2016. I marts 2016 er der opnået tilsagn vedrørende forlængelse af den nuværende, kortfristede gældsforpligtelse på 5 mio. kr. således, at denne forfalder den 1.juli 2017.

16 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

For udskudt skatteaktiv henvises til note 13.

Eventualforpligtelser

Selskabet er part i enkelte sager pr. 31. december 2015 relateret til ejendommene i Portugal. Selskabets advokat har vurderet at det maksimale udfald heraf udgør i omegnen af 0,7 mio. kr. Ledelsen har vurderet, at udfaldet er behæftet med væsentlig usikkerhed og der er derfor ikke foretaget hensættelse hertil i koncernregnskabet

Herudover har Blue Vision koncernen pr. 31. december 2015 ikke påtaget sig eventualforpligtelser.

Panthæftelser

Der er afgivet pant i investeringsejendomme og projektejendomme for i alt 53.568 tkr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør i alt 123.558 tkr. Pantet er lagt til sikkerhed for tredjemands gæld til Portinho ApS, der er nærtstående til Blue Vision A/S. Blue Vision A/S's direktør har på regnskabsaflæggelsestidspunktet personligt og tidsubegrænset fuldmagt til at fjerne dette pant.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

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.

Markedsrisici

Renterisici

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

Koncernens bankindeståender er placeret på konti på almindelig anfordringsvilkår.

Koncernen har modtaget forudbetaling vedrørende køb af lejligheder, som forrentes med 4,5 pct. p.a.

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve pr. 31. december 2015 består af likvide beholdninger.

Selskabet har modtaget en støtteerklæring fra selskabets hovedaktionær og Portinho ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2017 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2015				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt lige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Gæld til kapitalejere og andre gældsforpligtelser	1.268	19.738	1.268	18.470	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser*	5.030	5.330	5.030	0	0
Leverandørgæld	3.513	3.513	3.513	0	0
31. december 2015	9.811	28.581	9.811	16.911	0

* Andre gældsforpligtelser består af et stående, fastforrentet lån på i alt 5 mio. kr., som falder til betaling 1.juli 2016. I marts 2016 er der opnået tilsagn vedrørende forlængelse af den nuværende, kortfristede gældsforpligtelse på 5 mio. kr. således, at denne forfalder den 1.juli 2017.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

tkr.	2014				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kapitalejere og andre gældsforpligtelser	23.147	23.147	1.069	22.078	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	15	15	15	0	0
Leverandørgæld	2.859	2.859	2.859	0	0
31. december 2014	26.021	26.021	3.943	22.078	0

Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2015		2014	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi
Tilgodehavender	633	633	1.910	1.910
Finansielle aktiver*	1.688	1.688	0	0
Likvide beholdninger	376	376	2	2
Udlån og tilgodehavender	2.697	2.697	1.912	1.912
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	5.030	5.030	15	15
Gæld til kapitalejere og andre gældsforpligtelser, langfristet	16.911	16.911	22.078	22.078
Gæld til kapitalejere og andre gældsforpligtelser, kortfristet**	1.268	1.268	1.069	1.069
Leverandørgæld	3.513	3.513	2.859	2.859
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	26.722	26.722	26.021	26.021

* Koncernen har et indestående på i alt 1,7 mio. kr. pr. 31. december 2015 i et privat investeringsselskab med et garanteret afkast på min. 3 % p.a. I året er der realiseret et afkast på i alt 0,3 mio. kr.

** Koncernen har modtaget forudbetalinger i Portinho S.A., Portugal for køb af projektslejligheder med i alt 16,4 mio. kr. Mellemværendet forrentes med 4,5 % p.a. fra 1. januar 2015. Der er ikke aftalt forfaldstidspunkt for den løbende tilskrevne rente. Forfaldstidspunkt vil blive aftalt mellem parterne på et senere tidspunkt.

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.

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Finansielle aktiver på 1.668 tkr. måles til dagsværdi efter niveau 3, ikke-observerbare input. Dagsværdiopgørelsen tager højde for kreditvurdering af selskabet hvori investeringen er placeret. Nominelt indestående, samt optjent afkast for perioden vurderes at udgøre dagsværdien pr. 31. december 2015.

18 Nærtstående parter

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

- Portinho ApS Philip Heymans Alle 3, 2900 Hellerup (36,35 %)
- Jeanette Gyldstoff Borg (41,95 %)

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 transaktioner eller balancer med

Der har i løbet af regnskabsåret været transaktioner eller balancer med med følgende nærtstående parter, med bestemmende indflydelse:

- Kortfristet gæld til kapitalejere på i alt 1,3 mio. kr. pr. 31. december 2015 vedrører koncernens gæld til kapitalejere. Årets bevægelser relaterer sig til et løbende driftsmellemværende med Baltic Investment Group ApS, Portinho ApS samt hovedaktionæren Jeanette Borg.
- Der er i året afgivet pant i investeringsejendomme og projektejendomme for i alt 53.568 tkr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør i alt 123.558 tkr. Pantet er lagt til sikkerhed tredjemands gæld til Portinho ApS, der er nærtstående til Blue Vision A/S. Blue Vision A/S's direktør har på regnskabsafslæggelsestidspunktet personlig og tidsubegrænset fuldmagt til at fjerne dette pant.

Der har i løbet af regnskabsåret været transaktioner eller balancer med med følgende øvrige nærtstående parter:

- Langfristet gæld til kapitalejere og andre gældsforpligtelser på i alt 17 mio. kr. (31. december 2014: 22 mio. kr.), årets bevægelse relateres til gældskonvertering fra minoritetsaktionær i januar 2015 med i alt 5 mio. kr. i Portinho S.A. Pr. 31. december 2015 er gæld til øvrige kapitalejere i Portinho S.A., Portugal i alt 0,5 mio. kr.

19 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen indgik ultimo januar 2016 en aftale med en finansiel rådgiver omkring fremskaffelse af kapital op til 60 mio. kr., jf. ovenfor. Fremskaffelse af kapitalen er en del af koncernens opkøbsstrategi. Kapitalen forventes fremskaffet i løbet af 2. halvår 2016.

Ligeledes indgik koncernen medio marts 2016 en betinget lejeaftale omkring den forventede erhvervelse af landbrugsjorden. Den betingede lejeaftale er betinget af erhvervelsen af landbrugsjorden og forventes at træde i kraft i 3. kvartal 2016.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

19 Begivenheder efter balancedagen, fortsat

Endelig blev der foretaget et aktiesplit den 18. februar 2016, hvor aktiestørrelsen er reduceret fra 10 kr. til 1 kr.

Udover ovennævnte er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

20 Anvendt regnskabspraksis

Blue Vision A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab for Blue Vision A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Blue Vision A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har 31. marts 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Blue Vision A/S. Årsrapporten forelægges til Blue Vision A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 29. april 2016.

Grundlag for udarbejdelse

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.

Ophørte aktiviteter

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

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

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

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

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

Minoritetsinteresser

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Blue Vision koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling. 24 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når koncernen har ret til og intention om at afregne flere finansielle

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Dagsværdisikring

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

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

Andre afledte finansielle instrumenter

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

Konverteringsretter

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

Resultatopgørelsen

Omsætning

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

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

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

Driftsomkostninger

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

Desuden indregnes driftsomkostninger vedrørende investeringsejendomme.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

Skat af årets resultat

Årets skat indregnes under skat af årets resultat.

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

Balancen

Investeringsjendomme

Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, 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 investeringsejendomme til dagsværdi. Ændringer i

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen som værdiregulering af investeringsejendomme under "værdireguleringer af investeringsejendomme og finansielle forpligtelser" i det regnskabsår, hvori ændringen opstår.

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

Investeringsejendomme 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 der måles til dagsværdi, omfatter inståender i investeringsselskaber med garanteret afkast på minimum 3 % p.a.

Tilgodehavender

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

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

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

Egenkapital

Udbytte

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

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.

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Reserve for konverteringsretter

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

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

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.

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 nettorealisationseværdi.

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

20 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS Basic) og resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

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 vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse/Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
Administrationsomkostninger	4,5	-2.710	-2.003
Resultat af primær drift		-2.710	-2.003
Finansielle indtægter	2	4.052	167
Finansielle omkostninger	3	-404	-4.094
Resultat før skat		938	-5.930
Skat af årets resultat	6	0	0
Årets resultat		938	-5.930
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		938	-5.930
		938	-5.930
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		938	-5.930
Anden totalindkomst efter skat		0	0
		938	-5.930

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2015	2014
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	15.547	112
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	8	59.084	74.369
Udskudt skat	9	0	0
Langfristede aktiver i alt		74.631	74.481
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	8	3.789	0
Tilgodehavender	10	151	236
Finansielle aktiver	16	1.688	0
Likvide beholdninger	11	376	2
Kortfristede aktiver i alt		6.004	238
Aktiver i alt		80.635	74.719

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2015	2014
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		108.692	108.692
Reserve for egne aktier		-10	-10
Overført resultat		-36.110	-37.048
Egenkapital i alt	12	<u>72.572</u>	<u>71.634</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	13	5.017	15
Gæld til kapitalejere	14	1.268	1.069
Leverandørgæld		1.778	2.001
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>8.063</u>	<u>3.085</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>8.063</u>	<u>3.085</u>
Passiver i alt		<u>80.635</u>	<u>74.719</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
Årets resultat		938	-5.930
Finansielle indtægter		-4.052	-167
Finansielle omkostninger		404	4.094
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-2.710	-2.003
Ændring i driftskapital:			
Ændring i kortfristede aktiver mv.		-700	-214
Ændring i gældsforpligtelser mv.		-22	-2.583
Pengestrøm fra primær drift		- 3.432	-4.800
Renteindtægter, betalt		0	167
Renteudgifter, betalt		-254	-4.094
Pengestrømme fra driftsaktivitet		- 3.686	-8.727
Investering i finansielle aktiver		-1.688	0
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter		0	63.786
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.688	63.786
Optagelse af lån		5.000	15
Indfrielse af langfristede og kortfristede gældsforpligtelser		0	-60.421
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.000	-60.406
Ændring i likvider		374	-5.347
Likvider primo		2	5.349
Likvider 31. december	11	376	2
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		376	2
Likvider 31. december	11	376	2

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for konverte- ringsretter	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	75.784	1.285	-10	-182.499	-105.440
Totalindkomst i 2014					
Årets resultat	0	0	0	-5.930	-5.930
Totalindkomst i 2014 i alt	0	0	0	-5.930	-5.930
Transaktioner med ejere					
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering	85.037	0	0	23.918	108.955
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	49.556	0	0	24.778	74.334
Opløsning af reserve for konverteringsretter	0	-1.285	0	1.285	0
Transaktionsomkostninger kapitalbevægelser	0	0	0	-285	-285
Kapitalnedsættelse	-101.685	0	0	101.685	0
Transaktioner med ejere i 2014 i alt	32.908	-1.285	0	151.381	183.004
Egenkapital 31. december 2014	108.692	0	-10	-37.048	71.634
Egenkapitalbevægelser i 2015					
Årets resultat	0	0	0	938	938
Totalindkomst i 2015 i alt	0	0	0	938	938
Egenkapital 31. december 2015	108.692	0	-10	-36.110	72.572

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet

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

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til koncernregnskabet note 1 hvori der beskrives skøn og vurderinger relateret til driftsfinansiering og datterselskabets investeringsejendomme under opførelse og projektejendomme. Værdien af kapitalandelene i dattervirksomheden Portinho S.A. er afhængig af den underliggende værdiansættelse af ejendommene.

tkr.	2015	2014
------	------	------

2 Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	150	35
Renter, tilknyttede virksomheder	3.590	0
Renter, afkast, øvrige	312	132
	<u>4.052</u>	<u>167</u>

3 Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	4.090
Renter, øvrige	404	4
	<u>404</u>	<u>4.094</u>

4 Personaleomkostninger

Der henvises til koncernregnskabet note 4.

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Der henvises til koncernregnskabet note 5.

Noter

tkr. 2015 2014

6 Skat

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat (2014: 24,5%)	-220	4.931
Ikke-fradragberettigede omkostninger	0	0
Ikke-indregnet udskudt skat	220	-4.931
	0	0
Effektiv skatteprocent	0,0 %	0,0 %

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	112	149.753
Afgang	0	-149.753
Tilgang	15.435	112
Kostpris 31. december	15.547	112
Nedskrivninger 1. januar	0	-85.967
Afgang	0	85.967
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.547	112

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2015	Ejerandel 2014
Portinho S.A.*	Madeira, Portugal	79,3%	30%

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

Noter

7 Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat

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

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

Der henvises i øvrigt til koncernbeskrivelsen i ledelsesberetningen i koncernregnskabet.

tkr.	2015	2014
------	------	------

8 Tilgodehavende hos dattervirksomheder

Langfristede aktiver:

Tilgodehavende hos Portinho S.A.	59.084	74.369
	<u>59.084</u>	<u>74.369</u>

Kortfristede aktiver:

Tilgodehavende hos Portinho S.A.	3.789	0
	<u>3.789</u>	<u>0</u>

9 Udskudt skat

Der henvises til koncernregnskabet note 13.

10 Tilgodehavender

Tilgodehavende moms	151	236
	<u>151</u>	<u>236</u>

11 Likvide beholdninger

Moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2015 udgør 376 tkr. (2014: 2 tkr.)

Noter

12 Egenkapital

Aktiekapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af koncernregnskabet note 14.

13 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser

Der henvises til koncernregnskabet note 21.

14 Gæld til kapitalejere

Der henvises til koncernregnskabet note 17.

15 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Der henvises til koncernregnskabet note 20.

Eventualforpligtelser

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

Som tidligere administrationselskab 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 2015 (2014: 0 kr.). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

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

Sikkerhedsstillelser

Der er ikke stillet sikkerheder for gæld.

Noter

16 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Renterisici

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

Koncernens bankindeståender er placeret på konti på almindelig anfordringsvilkår.

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsreserve pr. 31. december 2015 består af likvide beholdninger.

Selskabet har modtaget en støtteerklæring fra selskabets hovedaktionær og Portinho ApS, der erklærer, at ville drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2017 om fornødent ved tilførelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabet måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre herunder leverandører, personale mv.

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2015				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Gæld til kapitalejer	1.268	1.268	1.268	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser*	5.017	5.317	5.317	0	0
Leverandørgæld	1.778	1.778	1.778	0	0
31. december 2015	8.063	8.063	8.063	0	0

* Andre gældsforpligtelser består af et stående, fastforrentet lån på i alt 5 mio. kr., som falder til betaling 1.juli 2016. I marts 2016 er der opnået tilsagn vedrørende forlængelse af den nuværende, kortfristede gældsforpligtelse på 5 mio. kr. således, at denne forfalder den 1.juli 2017.

Noter

16 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

tkr.	2014				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kapitalejer	1.069	1.069	1.069	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	15	15	15	0	0
Leverandørgæld	2.001	2.001	2.001	0	0
31. december 2014	3.085	3.085	3.085	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.	2015		2014	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender hos dattervirksomheder*	62.872	62.872	74.369	74.369
Tilgodehavender	151	151	236	236
Finansielle aktiver	1.688	1.688	0	0
Likvide beholdninger	376	376	2	2
Udlån og tilgodehavender	65.087	65.087	74.607	74.607
Gæld til kapitalejere	1.268	1.268	1.069	1.069
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	5.017	5.017	15	15
Leverandørgæld	1.778	1.778	2.001	2.001
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	8.063	8.063	3.085	3.085

* Nominel værdi af tilgodehavender hos dattervirksomheder pr. 31. december 2015 udgør 83.521 tkr. (31. december 2014: 100.425 tkr.).

Noter

16 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

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

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

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

For beskrivelse af selskabets finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen henvises til koncernregnskabet note 17.

17 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 18 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og disses dattervirksomheder, jf. note 7 til moderselskabets årsrapport.

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

Direktion og bestyrelse har for året ikke modtaget vederlag.

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

18 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til koncernregnskabet note 19.

19 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 24) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

Noter

19 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.

Baltic Investment Group ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

20 Ny regnskabsregulering

Der henvises til koncernregnskabets note 24. Ingen af de anførte nye eller ændrede standarder eller fortolkningsbidrag ventes at få effekt på moderselskabets årsregnskab.