



BLUE VISION®

Blue Vision A/S

Rosenvængets Hovedvej 14, 2.

2100 København Ø

Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling

den 28. april 2017

Dirigent:

Mikkel Taanum
Advokat

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	8
Selskabsoplysninger	8
Hovedaktivitet	9
Året i hovedtræk	9
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	11
Koncernoversigt	11
Hoved- og nøgletal for koncernen	12
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	13
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	15
Videnressourcer	16
Aktionærinformation	16
Regnskabsberetning for koncernen	22
Koncernregnskab 1. januar – 31. december	25
Resultatopgørelse	25
Balance	26
Pengestrømsopgørelse	28
Egenkapitalopgørelse	29
Oversigt over noter til koncernregnskabet	30
Noter	31
Årsregnskab 1. januar – 31. december	49
Resultatopgørelse	49
Balance	50
Pengestrømsopgørelse	52
Egenkapitalopgørelse	53
Oversigt over noter til årsregnskabet	54

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Blue Vision A/S.


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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2017
Direktion:



Henning Borg
Direktør

Bestyrelse:



Niels Troen
Formand



Claus Abildstrøm



Gert Mortensen



Peer Thomas Borg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Blue Vision A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Hvad vi har revideret

Blue Vision A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som virksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 til koncernregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er skønsmæssig usikkerhed vedrørende værdiansættelse af koncernens aktiver, der er bestemt for salg, samt hvordan finansieringen af koncernens fortsatte drift er sikret. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Hvordan har vores revision adresseret dette
<p><i>Finansieringen af koncernens fortsatte drift</i></p> <p>Koncernen har i øjeblikket ingen væsentlige likviditetsskabende aktiver og derved er der et begrænset likviditetsberedskab til at finansiere koncernens igangværende aktiviteter og drift.</p> <p>Koncernen er i proces med at sælge de eksisterende investerings- og projektejendomme med henblik på køb af nye ejendomme, som skal være likviditetsskabende.</p> <p>Herudover har selskabets hovedaktionær og Portinho ApS erklæret, at de vil drage omsorg for, at der vil være tilstrækkelige likvide midler i selskabet til at dække den løbende drift frem til 31. marts 2018</p> <p>Vi har betragtet ovenstående som et centralt forhold i revisionen, da manglende salg af aktiver og støtteerklæringer kan have en væsentlig indvirkning på koncernens evne til at fortsætte driften.</p> <p>Der henvises til koncernregnskabets note 1 for en beskrivelse heraf</p>	<p>Som led i vurderingen af going concern-forudsætningen har vi:</p> <ul style="list-style-type: none">• vurderet koncernens nuværende likviditetsberedskab.• gennemgået og udfordret ledelsens forventninger for 2017, herunder den forventede realisering af aktiver og planlagte investeringer.• opnået en forståelse af, hvilke kreditorer der har forfaldne udeståender og om disse på kort sigt vil blive krævet indfriet af kreditor• gennemgået betingelserne i selskabets låneaftaler, samt eventuelle trækningmuligheder.• vurderet styrken af de afgivne støtteerklæringer, samt om de parter der har afgivet støtteerklæringerne har midler til at give finansiell støtte. <p>Vi har læst beskrivelsen af koncernregnskabets note 1 og vurderet, hvorvidt beskrivelsen på dækkende og nøjagtig vis beskriver de forudsætninger der ligger til grund for koncerns fortsatte drift.</p>

Centrale forhold	Hvordan har vores revision adresseret dette
<p>Klassificering og værdiansættelse af aktiver bestemt for salg:</p> <p>Aktiver bestemt for salg: 124 mio. kr.</p> <p>Blue Vision A/S har i 2016 valgt at sætte koncernens grundstykke på Madeira, som skal anvendes til opførelse af et hotel- og lejlighedskompleks, til salg.</p> <p>Vi har betragtet ovenstående som et centralt forhold i revisionen, da klassificeringen og værdiansættelsen af aktiver bestemt for salg er forbundet med væsentlige skøn.</p> <p>Der henvises til koncernregnskabet note 1 og 9 for en beskrivelse heraf.</p>	<p>Vi har gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af klassificeringen og værdiansættelsen af grundstykke på Madeira ved gennemgang af udmeldinger til fondsbørsen vedrørende salgsplaner samt gennemgået korrespondance med potentielle købere.</p> <p>Vi har vurderet om grundstykket på Madeira opfylder kriterierne i regnskabs standarderne for at blive klassificeret som bestemt for salg.</p> <p>Vi har gennemgået ledelsens værdiansættelsen af koncernens grundstykke på Madeira og udfordret ledelsen herpå.</p> <p>Vi har sammenholdt værdiansættelsen af grundstykket på Madeira med de værdier der indgår i forhandlingerne med de potentielle købere.</p> <p>Vi har læst koncernregnskabet note 1 og note 9 og vurderet, hvorvidt klassifikation og værdiansættelse er beskrevet på passende vis.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores

revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

København, den 31. marts 2017

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98


Jacob Lehman
statsaut. revisorLedelsesberetning

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

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

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: København

Bestyrelse

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

Direktion

Henning Borg

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 27. april 2017, 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, og i 2015 at have konsolideret samt udformet en konkret investerings- og opkøbsstrategi, har Blue Vision A/S ledelse i 2016 fokuseret på at skabe fundamentet for gennemførelse af strategien.

Egenkapitalen udviser pr. 31. december 2016 en positiv egenkapital på 96,8 mio.kr. mod en positiv egenkapital pr. 31. december 2015 på 99,5 mio.kr.

Årets resultat for 2016 udgør -2,0 mio.kr. mod -3,7 mio.kr. året før. Ledelsen betegner resultatet som tilfredsstillende, når der ses bort fra, at det ikke lykkedes at rejse yderligere kapital i selskabet til brug for investeringer i nye ejendomme, som skulle genere et overskud i 2016.

Dattervirksomhed Portinho S.A.

Blue Vision A/S ejer 79,3 % af Portinho S.A., dette er i overensstemmelse med det Blue Vision A/S også informerede om i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2015.

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.

Herudover har Portinho S.A. i 2016 påbegyndt etablering af infrastrukturen på grundstykket, ligesom byggetilladelsen er forlænget til april 2018.

Blue Vision A/S har tidligere meddelt, at selskabet forventede et helt eller delvist frasalg af Portinho S.A. i 2016 og til trods for, at der er foretaget en række fremvisninger og ført en række forhandlinger med potentielle købere, er det først primo 2017, at Blue Vision A/S har modtaget reelle købstilbud, jf. også punktet i nærværende ledelsesberetning: "Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets udløb".

Ledelsesberetning

Koncernes investerings- og opkøbsstrategi

Koncernen har fortsat fokus på at gennemføre den tidligere meddelte investerings- og opkøbsstrategi, og har i 2016 gennemført en yderligere sondering af det russiske ejendomsmarked og identificeret tre til fire potentielle ejendomsinvesteringer, der opfylder de kriterier som er fastsat i Blue Vision A/S' grundlæggende strategi.

Blue Vision A/S har tilbage i november 2015 offentliggjort en opkøbs- og investeringsstrategi med fokus på ejendomsinvesteringer i Rusland, herunder primært Moskva, baseret blandt andet på følgende kriterier:

- et afkast på minimum 15 % på de erhvervede aktiver
- soliditet på minimum 30 %
- ejendomme skal være velbeliggende, og som minimum være kategoriseret som klasse B+
- 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

Blue Vision A/S har således i 2016 i overensstemmelse med strategien fokuseret på at identificere potentielle investeringsemner, og er i konkret dialog omkring tre forskellige ejendomme. Dog er gennemførelsen af investeringer betinget af tilvejebringelse af kapital, hvilket Blue Vision A/S forventer vil ske i medfør af det forventede salg af selskabets ejerandele i Portinho S.A.

Koncernes opkøbsstrategi samt de fastlagte soliditetskrav forudsætter at koncernen rejser kapital i størrelsesorden DKK 60 mio. hvilket forventelig sker via et helt eller delvist salg af Blue Vision A/S' ejerandele i datterselskabet Portinho S.A.

Forventninger til 2017

Det er Blue Vision A/S forventning, at der i første halvår 2017 er gennemført et helt eller delvist salg af Blue Vision A/S' ejerandele i datterselskabet Portinho S.A., samt at der i umiddelbar forlængelse heraf via nye datterselskaber foretages opkøb af to separate ejendomsinvesteringer af kontorudlejningsejendomme beliggende centralt i Moskva, Rusland. Investeringer der er i overensstemmelse med den fastlagte opkøbs- og investeringsstrategi. Baseret herpå forventes et koncernresultat for 2017 i niveauet 5 – 10 mio. kr.

Ledelsesberetning

Finansielle beredskab

Den nuværende kortfristede gældsforpligtelse, til forfald den 1. juli 2017 forventes indfriet i forbindelse med et helt eller delvist salg af ejerandelene i Portinho S.A.

Selskabets fortsatte drift er iøvrigt 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 den 31. Marts 2018 om fornødent ved optagelse af nye lån samt at ville træde tilbage for enhver gæld, som selskabets måtte have til bank, finansieringsinstitutter og andre leverandører, personale mv.

Koncernens resultat

Årets resultat blev -2,0 mio.kr. (2015: -3,7, mio. kr.) for koncernens samlede aktiviteter. Resultatet for 2016 er påvirket af driftsomkostninger samt renteudgifter på driftsfinansiering.

Koncernens finansielle omkostninger i 2016 på 1,4 mio.kr. (2015: 1,1 mio kr) kan primært henføres til renter på selskabets driftskredit.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016, udover at Blue Vision A/S den 9. marts 2017 har indgået et Memorandum of Understanding (hensigtserklæring) med en udenlandsk virksomhed omkring salget af selskabets kapitalandele i og tilgodehavende hos datterselskabet Portinho S.A.

Koncernoversigt

Pr. 31. december 2016 ejer selskabet 79,3 % af selskabskapitalen i Portinho S.A.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2016	2015	2015	2013	2012
Resultatopgørelse					
Resultat af primær drift	-1.756	-3.089	-2.003	-5.239	-4.461
Resultat af finansielle poster	-259	-653	-3.989	-11.836	-8.132
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-2.015	-3.742	-5.992	-23.679	-23.963
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	0	62	-118.148	-19.316
Årets resultat	-2.015	-3.742	-5.930	-141.827	-43.279
Balance					
Investeringsejendomme	0	0	0	206.407	296.734
Investeringsejendomme under opførelse	0	23.862	23.787	0	100.453
Projektbeholdning	0	99.696	99.463	0	35.000
Aktiver bestemt for salg	124.368	0	0	3.369	0
Aktiver i alt	125.753	126.255	123.971	251.239	503.849
Aktiekapital	108.692	108.692	108.692	75.784	75.784
Egenkapital	96.777	99.533	97.950	-105.440	36.387
Langfristede gældsforpligtelser	0	16.911	22.078	150.275	440.003
Kortfristede gældsforpligtelser	9.251	9.811	3.943	206.404	27.459
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19.725	0	0	0	0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	-932	-2.938	-20.740	-8.580	-10.559
Pengestrømme fra investering, netto	0	-1.688	0	25.190	45.806
Heraf investering i materielle aktiver	0	0	0	-386	-391
Pengestrømme fra finansiering	0	5.000	0	-48.390	9.455
Pengestrømme i alt	-932	374	-20.740	-31.780	44.702
Nøgletal					
Soliditetsgrad	74,4%	75,2%	79,01%	-41,97%	7,22%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,02	-0,03	-0,06	-1,87	-0,57
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,02	-0,03	-0,06	-1,62	-0,49
Antal aktier (angivet i stk.)					
Udestående antal aktier, ultimo	108.692.270	10.869.227	10.869.227	757.835	757.835
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	107.353.287	10.869.124	10.869.124	757.732	757.732
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	93.747.083	10.869.124	988.640	757.732	757.732
Pr. aktie a nom. 10 kr. (angivet i kr.)*					
Indre værdi pr. aktie	0,86	8,73	9,01	-139,13	41,42
Børskurs (seneste handel)	0,31	6,25	14,60	20,10	62,50
Børskurs/indre værdi	0,36	0,72	1,62	-119,03	1,51

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

Blue Vision har i april 2014 frasolgt de oprindelige driftsaktiviteter, og resultat af tidligere driftsaktiviteter præsenteres som resultat af ophørende aktiviteter. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene i resultatopgørelsen for 2012-2013. 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 nøgletsdefinitioner på side 48.

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 2016 og offentliggør denne på koncernens hjemmeside <http://www.blue-vision.dk/index.php/da/om-blue-vision/virksomhedsledelse> samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2016.

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

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

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

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

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledelseshverv

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

- Peer Thomas Borg nominelt 183.000 aktier á 1 kr. pr. 31. december 2016

Bestyrelsen og direktionen besidder følgende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Bestyrelsesformand Niels Troen:

- Almac ApS, direktør
- A/S 14/6 1995, bestyrelsesmedlem, direktør
- Reviva Capital Denmark, filial af Reviva Capital S.A., Luxembourg, filialbestyrer
- Bredebro Invest ApS, bestyrelsesmedlem, direktør

Ledelsesberetning

- K/S Charlotte Row, Liverpool, bestyrelsesmedlem
- Kappa Holding ApS, bestyrelsesmedlem, direktør
- Kappa Properties ApS, bestyrelsesmedlem, direktør
- Kappa Leasing ApS, bestyrelsesmedlem, direktør
- Essex GM A/S, bestyrelsesmedlem, direktør
- Mølholm 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
- Kolind Venture A/S, bestyrelsesmedlem
- SPC Holdings A/S, bestyrelsesmedlem
- CAAB Consulting ApS, direktør
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesmedlem
- NDP ApS, bestyrelsesmedlem
- LLC Consult v. Claus Abildstrøm, fuld ansvarlig deltager
- Claubias Ejendomme ApS, direktør
- Maglegårds Allé 106 ApS, direktør

Bestyrelsesmedlem Gert Michael 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

Ledelsesberetning

- Nectar Asset Management A/S, bestyrelsesmedlem, direktør
- Nectar Asset Management Ltd (UK), direktør
- Baker Street ApS, bestyrelsesmedlem, 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 ledelseerfaring, 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.

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 et 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 vil i forbindelse med eventuel udskiftning af bestyrelsesmedlemmer foretage vurdering af egnede kvindelige kandidater og selskabet stræber mod, at måltallet opfyldes senest pr. den 31. december 2019.

Gundet antal ansatte i koncernens, 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.

Ledelsesberetning

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 2016 udgjorde Blue Vision A/S' aktiekapital frem til den 17. februar 2016 nominelt 10.869.227 kr., svarende til 10.869.227 stk. aktier a nominelt 10 kr. noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskode DK0060278737.

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 2020, at:

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

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

Ledelsesberetning

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

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

lade selskabet udstede tegningsoptioner (warrants) ad en eller flere gange. Tegningsoptionerne (warrants) må højst give ret til at tegne nominelt DKK 500.000.000 aktier i selskabet. Udstedelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og udstedelsen skal ske på markedsvilkår. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad en eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelser i selskabet i forbindelse med senere udnyttelse af ovennævnte tegningsoptioner (warrants). Forhøjelsen skal være uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af tegningsoptionerne og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.3.A-B er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 30. april 2020, at:

Jf. § 4.3.A. ad en eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højst give ret til at tegne nominelt DKK 500.000.000 aktier i selskabet. Optagelsen af det konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad en eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Ledelsesberetning

Jf. § 4.3.B. ad en eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højest give ret til at tegne nominelt DKK 60.000.000 aktier i selskabet. Udstedte, men ikke udnyttede konvertible lån, som ikke længere kan konverteres, kan genudstedes af bestyrelsen. Optagelsen af det konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad en eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes frit af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån, idet tegning dog aldrig må ske til under kurs 100. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

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

Udbytte

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2016.

Politik for egne aktier

Efter aktiesplittet den 18. februar 2016 iværksatte selskabet opkøbsprogrammet af egne aktier, og ejer således 1,23% af egne aktier ved udgangen af 2016. Bestyrelsen har besluttet at fortsætte opkøbet til 2%. Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt 10.869.227 kr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen.

Ledelsesberetning

Aktionærer, kapital og stemmer

Pr. den 31. december 2016 består Selskabets aktiekapital af 108.692.270 stk. aktier a nominelt 1 kr med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætning på regnskabsafslæggelsestidspunktet:

	Antal aktier	ejerandel
	stk.	
Portinho ApS	36.005.050	33,13%
Jeanette Gyldstoft Borg	23.478.816	21,60%
Øvrige navnenoterede aktionærer	22.087.895	20,32%
Ikke-navnenoterede aktionærer	25.781.526	23,72%
I alt ekskl. egne aktier	26.838.322	98,77%
Egne aktier	1.338.983	1,23%
	108.692.270	100,00%

Finanskalender for 2016

Ordinær generalforsamling afholdes 27. april 2017, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

Finanskalenderen for 2017 er som følger:

31. marts 2017	Offentliggørelse af årsrapport for 2016
28. april 2017	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2016
25. august 2017	Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2017
30. marts 2018	Offentliggørelse af årsrapport for 2017
27. april 2018	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2017

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 4075 4434
E-mail: info@bluevision.dk

Ledelsesberetning

Udsendte selskabsmeddelelser i 2016

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

6. januar	Finanskalender for 2016.
27. januar	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling.
29. januar	Tidsplan for påtænkt aktiesplit.
29. januar	Samarbejdsaftale med DOTC omkring tilvejebringelse af kapital.
18. februar	Referat ekstraordinær generalforsamling samt bilag 1 – oversigt over ledelseshverv.
18. februar	Meddelelse om ændringer i bestyrelsen.
18. februar	Gennemførelse af aktiesplit
29. februar	Meddelelse om market maker aftale
2. marts	Meddelelse om frist for indlevering af emner, som ønskes optaget på dagsorden for ordinær generalforsamling den 29. april 2016.
31. marts	Årsrapport for 2015.
5. april	Korrektion til finanskalender for 2016.
6.april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
29. april	Referat af ordinær generalforsamling.
9. maj	Rettet emisssion – konkretisering.
12. maj	Delårsrapport 1. kvartal 2016.
29. juni	Korrektion finanskalender 2016.
1. juli	Fremtidige planer, konkretisering, oplysninger m.v.
6. juli	Storaktionærmeddelelse Portinho ApS.
6. juli	Storaktionærmeddelelse Jeanette Gyldstoff.
6. juli	Storaktionærmeddelelse Marble Road Group ApS.
6. juli	Storaktionærmeddelelse H.C. Holding Investeringsaktieselskab.

Ledelsesberetning

8. august	Status vedrørende opkøb af egne aktier.
23. august	Delårsrapport 2. kvartal 2016.
27. oktober	Storaktionærmeddelelse H.C. Holding Investeringsaktieselskab.
29. december	Finanskalender for 2017
27. februar	Frist for indlevering af emner, som ønskes optaget på dagsorden for ordinær generalforsamling
9. marts	Oplysning om memorandum of understanding vedørende Portinho S.A.

Forventede selskabsmeddelelser i 2017

Blue Vision A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2017:

31. marts 2017	Offentliggørelse af årsrapport for 2016
28. april 2017	Referat af ordinær generalforsamling for 2016
25. august 2017	Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2017

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning for koncernen

Resultatopgørelse

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift, udgør -1,8 mio. kr. (2015: -3,1 mio. kr.). Resultat af primær drift er påvirket af koncernens driftsomkostninger.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter på 1,1 mio.kr. (2015: 0,5 mio.kr.) kan henføres til et investeringsafkast i et privat investeringsselskab.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger i 2016 på 1,4 mio. kr. (2015: 1,1 mio. kr.) kan primært henføres til lånefinansieringen i Blue Vision A/S.

Skat af årets resultat

Koncernens skat af årets resultat udgør 0,0 mio. kr. (2015: 0,0 mio. kr.), som følge af koncernens negative skattepligtige indkomst for året.

Koncernen har pr. 31. december 2016 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 2016 udgør -2,0 mio. kr. (2015: -3,7 mio. kr.). Årets resultat er påvirket af administrationsomkostninger og finansielle omkostninger.

Årets resultat for 2016 er tilfredsstillende.

Balance

Kortfristede aktiver

Koncernen har et indestående på i alt 1,3 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 1,7 mio.kr.) i et privat investeringsselskab med et garanteret afkast på min. 3 %. I året er der realiseret et afkast på i alt 1,1 mio.

Ledelsesberetning

Aktiver bestemt for salg

Blue Vision A/S ejer 79,3 % af Portinho S.A., hvis aktivitet er fortsat at eje og udvikle et grundstykke på 31.123 m² på Madeira i Portugal. Grundstykket er byggemodnet, og der er givet byggetilladelse til opførelse af i alt 66.250 m² byggeri fordelt på et 5-stjernet hotel med 159 værelser på 30.050 m² samt 148 lejligheder på 36.200 m² til salg og udlejning.

Blue Vision A/S har tidligere meddelt, at selskabet forventede et helt eller delvist frasalg af Portinho S.A. i 2016 og til trods for, at der er foretaget en række fremvisninger og ført en række forhandlinger med potentielle købere, er det først primo 2017, at Blue Vision A/S har modtaget reelle købstilbud, jf. også punktet i nærværende ledelsesberetninger: ”Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets udløb”

Som følge af ovenstående er koncernens investeringsejendomme og projektejendomme bestående af byggegrunde på Madeira, Portugal, i balancen overført til aktiver bestemt for salg.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 96,8 mio. kr. pr. 31. december 2016 sammenholdt med 99,5 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Langfristede forpligtelser

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

Kortfristede forpligtelser

Koncernens kortfristede gældsforpligtelser består primært af leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, der samlet udgør 9,3 mio.kr. (2015: 9,8 mio.kr.) Herudover udgør gæld til kapitalejere 1,6 mio.kr. (2015: 1,3 mio.kr.).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften i 2016 udgjorde i alt -0,9 mio.kr. mod -3,7 mio. kr. i 2015. Koncernens driftsaktiviteter i 2016 blev primært finansieret ved afkast på investeringer.

Samlet er Blue Vision koncernens likvide beredskab nedbragt med 0,9 mio. kr. fra 1. januar 2016 til 31. december 2016.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2016 udgør 0,0 mio.kr. i form af likvide beholdninger. Koncernen har ved udgangen af 2016 ingen trækingsfaciliteter i koncernens pengeinstitutter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens aktiver bestemt for salg, som vedrører investeringsejendomme, der måles til dagsværdi og projektejendomme der måles til kostpris. Koncernen har i december 2014 fået udarbejdet en uafhængig værdiansættelse af investeringsejendomme under opførelse og projektejendomme, som udviser en samlet værdi på ca. 130 mio.kr. Den opgjorte værdi

Ledelsesberetning

underbygger selskabes værdiansættelse. Aktiver bestemt for salg er indregnet i årsrapporten for 2016 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 -1,3 mio. kr. (2015: -2,7 mio. kr.), som i al væsentlighed kan henføres til administrationsomkostninger for 2016.

Årets resultat udgør 2,7 mio. kr. (2015: 0,9 mio. kr.). Det negative resultat af primær drift opvejes af finansielle indtægter i form af rente på tilgodehavende hos dattervirksomhed. Årets resultat er på niveau med forventningerne.

Selskabets egenkapital udgør 74,5 mio. kr. pr. 31. december 2016 sammenholdt med 72,6 mio. kr. pr. 31. december 2015. Blue Vision A/S har dermed forøget egenkapitalen i 2016.

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2016	2015
Administrationsomkostninger	4	-1.756	-3.089
Resultat af primær drift		-1.756	-3.089
Finansielle indtægter	2	1.112	462
Finansielle omkostninger	3	-1.371	-1.115
Resultat før skat		-2.015	-3.742
Skat af årets resultat	5	0	0
Årets resultat/totalindkomst i alt		-2.015	-3.742
Fordeles således:			
Aktionærerne i Blue Vision A/S		-1.035	-2.773
Minoritetsaktionærer		-980	-969
		-2.015	-3.742
Resultat pr. aktie	6		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,02	-0,26
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), fortsættende aktiviteter		-0,02	-0,26

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2016	2015
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Investeringsejendomme under opførelse	7	0	23.862
		0	23.862
Andre langfristede aktiver			
Projektejendomme	8	0	99.696
Udskudt skat	12	0	0
		0	99.696
Langfristede aktiver i alt		0	123.558
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	10	36	633
Finansielle aktiver	18	1.348	1.688
Likvide beholdninger	11	1	376
		1.385	2.697
Aktiver bestemt for salg	9	124.368	0
Kortfristede aktiver i alt		125.753	2.697
Aktiver i alt		125.753	126.255

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2016	2015
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		108.692	108.692
Reserve for egne aktier		-642	-10
Overført resultat		-14.909	-13.765
Aktionærer i Blue Vision A/S' andel af egenkapitalen		93.141	94.917
Minoriteter		3.636	4.616
Egenkapital i alt	13	96.777	99.533
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Gæld til kapitalejere	14	0	16.911
Langfristede forpligtelser i alt		0	16.911
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	15	5.557	5.030
Gæld til kapitalejere	16	1.591	1.268
Leverandørgæld		2.103	3.513
		9.251	9.811
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	9	19.725	0
Kortfristede forpligtelser i alt		28.976	9.811
Forpligtelser i alt		28.976	26.722
Passiver i alt		125.753	126.255

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2016	2015
Årets resultat		-2.015	-3.742
Finansielle indtægter		-1.112	-462
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital		-3.127	-4.204
Ændring i driftskapital:			
Ændring i kortfristede aktiver mv.		127	86
Ændring i gældsforpligtelser mv.		2.819	1.180
Pengestrøm fra primær drift		-181	-2.938
Egenkapitalbevægelser		-751	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-932	-2.938
Investering i finansielle aktiver		0	-1.688
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	-1.688
Optagelse af andre gældsforpligtelser		0	5.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		0	5.000
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter		0	0
Ændring i likvider		-932	374
Likvider 1. januar		376	2
Likvider 31. december		-556	376
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		1	376
Træk på kreditfaciliteter		-557	0
Likvider 31. december	11	-556	376

Egenkapitaloppgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minori- tets- interes- ser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	108.692	-10	-10.992	97.690	260	97.950
Totalindkomst i 2015						
Årets resultat	0	0	-2.773	-2.773	-969	-3.742
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	101	101
Totalindkomst i 2015 i alt	0	0	-2.773	-2.773	-868	-3.641
Transaktioner med ejere						
Minoritetsinteresser ved gældskonvertering	0	0	0	0	5.224	5.224
Transaktioner med ejere i 2015 i alt	0	0	0	0	5.224	5.224
Egenkapital 31. december 2015	108.692	-10	-13.765	94.917	4.616	99.533
Totalindkomst i 2016						
Årets resultat	0	0	-1.035	-1.035	-980	-2.015
Totalindkomst i 2016 i alt	0	0	-1.035	-1.035	-980	-2.015
Transaktioner med ejere						
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	-632	0	-632	0	-632
Omkostninger aktiesplit	0	0	-109	-109	0	-109
Transaktioner med ejere i 2016 i alt	0	-632	-109	-741	0	-741
Egenkapital 31. december 2016	108.692	-642	-14.909	93.141	3.636	96.777

Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note		Note	
1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	13	Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring
2	Finansielle indtægter	14	Andre gældsforpligtelser (langfristede)
3	Finansielle omkostninger	15	Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser
4	Administrationsomkostninger	16	Gæld til kapitalejere
5	Skat	17	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
6	Resultat pr. aktie	18	Finansielle risici og finansielle instrumenter
7	Investeringsjendomme under opførelse	19	Nærtstående parter
8	Projektejendom	20	Begivenheder efter balancedagen
9	Aktiver og forpligtelser bestemt for salg	21	Anvendt regnskabspraksis
10	Tilgodehavender	22	Ny regnskabsregulering
11	Likvide beholdninger		
12	Udskudt skat		

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Klassifikation af aktiver til bestemt for salg

Selskabet besluttede i 2016 at sætte grundstykket på Maderia, som skal anvendes til opførelse af et hotel- og lejlighedskompleks til salg. Grundstykket har hidtil været præsenteret under anlægaktiver i balancen, som investeringsejendomme og projektejendomme.

Selskabet har den 7. marts udmeldt, at der er indgået en hensigtserklæring med en potentiel køber om salg af grundstykket. Som følge heraf er grundstykket i koncernregnskabet og årsregnskabet klassificeret som aktiver bestemt for salg. De tilhørende forpligtelser er ligeledes klassificeret i balance til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

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

Skønsmæssig usikkerhed

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

Koncernens aktiver bestemt for salg udgør 124 mio.kr. og vedrører investeringsejendomme, der måles til dagsværdi og projektejendomme der måles til kostpris. Koncernen har i december 2014 fået udarbejdet en uafhængig værdiansættelse af investeringsejendomme under opførelse og projektejendomme, som udviser en samlet værdi på ca. 130 mio.kr. Værdiansættelsen er blevet bekræftet af valuraen i 2015. Den opgjorte værdi sammen med hensigtserklæringen vedrørende salg af datterselskabet Portinho S.A., underbygger selskabets værdiansættelse.

Finansiering af koncernens fortsatte drift

Koncernen har ved udgangen af 2016 ingen trækingsfaciliteter i koncernens pengeinstitutter.

Den nuværende kortfristede gældsforpligtelse, til forfald den 1. juli 2017 forventes indfriet i forbindelse med et helt eller delvist salg af ejerandelene i Portinho S.A.

Selskabets fortsatte drift ekskl. byggeomkostninger 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 2018 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2016	2015
2 Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	58	150
Renter, afkast, øvrige	1.054	312
	<u>1.112</u>	<u>462</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renter, pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	1.371	1.115
	<u>1.371</u>	<u>1.115</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	1.371	1.115
	<u>1.371</u>	<u>1.115</u>
4 Administrationsomkostninger		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	250	250
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	306
Anden assistance	20	111
	<u>270</u>	<u>667</u>
Honorar til bestyrelse og direktion		
Bestyrelse og direktion har ikke modtaget vederlag i 2016 (2015: 0 tkr.).		
5 Skat		
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat (2015: 23,5%)	454	867
Ikke-indregnet udskudt skat	-454	-867
	<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
6 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	<u>-2.015</u>	<u>-3.742</u>
Blue Vision koncernens andel af årets resultat	<u>-2.015</u>	<u>-3.742</u>
Gennemsnitligt antal aktier	93.747.083	10.869.227
Gennemsnitligt antal egne aktier	<u>307.739</u>	<u>103</u>
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>93.439.344</u>	<u>10.869.124</u>
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	<u>0,02</u>	<u>-0,26</u>
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) , fortsættende aktiviteter	<u>0,02</u>	<u>-0,26</u>

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.	2016	2015
7 Investeringsejendomme under opførelse		
Dagsværdi 1. januar	23.862	23.787
Anskaffelse til kostpris	56	0
Valutakursregulering	111	75
Overført til aktiver bestemt for salg	-24.029	0
Dagsværdi 31. december	0	23.862

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. Investeringsejendomme er overført til aktiver bestemt for salg.

Der påhviler ikke koncernen forpligtelser vedrørende koncernens investeringsejendomme under opførelse.

tkr.	2016	2015
8 Projektejendom		
Kostpris 1. januar	99.696	99.463
Anskaffelse til kostpris	154	0
Valutakursregulering	349	233
Overført til aktiver bestemt for salg	-100.199	0
Kostpris 31. december	0	99.696
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	99.696

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. Projektejendomme er overført til aktiver bestemt for salg.

Der påhviler ikke koncernen forpligtelser vedrørende koncernens projektejendom.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2016	2015
9 Aktiver og forpligtelser bestemt for salg		
<i>Aktiver bestemt for salg</i>		
Kostpris 1. januar	0	0
Overført fra investeringsejendomme under opførelse	24.029	0
Overført fra projektejendom	100.199	0
Øvige omsætningsaktiver vedrørende aktiver bestemt for salg	140	0
Kostpris 31. december	124.368	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	124.368	0
<i>Forpligtelser bestemt for salg</i>		
Kostpris 1. januar	0	0
Øvige forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19.725	0
Kostpris 31. december	19.725	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.725	0

Aktiver og forpligtelser bestemt for salg kan henføres til investeringsejendomme under opførelse og projektejendom omfattende et grundstykke på Madeira, Portugal. Der er den 9. marts 2017 indgået et Memorandum of Understanding (hensigtserklæring) med et udenlandsk selskab omkring salget af Blue Visions kapitalandele og tilgodehavender hos dattervirksomheden Portinho S.A.

10 Tilgodehavender

Tilgodehavende moms	36	151
Andre tilgodehavender	0	482
	36	633

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

11 Likvide beholdninger

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2016 udgør 1 tkr. (2015: 376 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 2018 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.

12 Udskudt skat

Blue Vision koncernen har pr. 31. december 2016 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 23 mio.kr. (2015: 23 mio.kr.)

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

13 Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring

Aktiekapitalen sammensætter sig af 108.692.270 stk. aktier a 1 kr. (2015: 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1. januar	1.338.983	103	1.338.983	10	1,23	0,00
31. december	1.338.983	103	1.338.983	10	1,23	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.

14 Andre gældsforpligtelser (langfristede)

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2016	2015
15 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	557	30
Andre gældsforpligtelser	5.000	5.000
Regnskabsmæssig værdi	5.557	5.030
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	5.557	5.030
Regnskabsmæssig værdi	5.557	5.030
Nominel værdi	5.557	5.030

Andre gældsforpligtelser består af et stående, fastforrentet lån på i alt 5 mio. kr., som falder til betaling 1. juli 2018, I marts 2017 er der opnået tilsagn vedrørende forlængelse af den nuværende, kortfristede gældsforpligtelse på 5 mio. kr. således, at denne forfalder den 1.juli 2018.

16 Gæld til kapitalejere

Pr. 31. december 2016 vedrører koncernens gæld til kapitalejere et løbende driftsmellemværende med Portinho ApS samt hovedaktionæren Jeanette Borg.

17 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

For udskudt skatteaktiv henvises til note 12.

Eventualforpligtelser

Blue Vision koncernen har pr. 31. december 2016 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 2016 udgør i alt 124.368 tkr. Pantet er lagt til sikkerhed for Portinho ApS', der er nærtstående til Blue Vision A/S, tilgodehavende hos tredjemand. Blue Vision A/S's direktør har på regnskabsafslæggelsestidspunktet personligt og tidsubegrænset fuldmagt til at fjerne dette pant.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

18 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.

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve pr. 31. december 2016 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 2018 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.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt lige penge- strømme	2016		
			Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>					
Gæld til kapitalejere	1.591	1.591	1.591	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser*	5.557	5.557	5.557	5.000	0
Leverandørgæld	2.103	2.103	6.302	0	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19.725	19.725	19.725	0	0
31. december 2016	28.976	28.976	33.175	5.000	0

* Andre gældsforpligtelser består af et stående, fastforrentet lån på i alt 5 mio.kr., som falder til betaling 1. juli 2017. I marts 2017 er der opnået tilsagn vedrørende forlængelse af den nuværende, kortfristede gældsforpligtelser på 5 mio.kr. således, at denne forfalder den 1. juli 2018.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

tkr.	2015				
	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	18.179	19.738	1.268	16.911	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	26.722	28.581	9.811	16.911	0

Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2016		2015	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi
Tilgodehavender	36	36	633	633
Finansielle aktiver*	1.348	1.348	1.688	1.688
Likvide beholdninger	1	1	376	376
Aktiver bestemt for salg	124.368	124.368	0	0
Udlån og tilgodehavender	125.753	125.753	2.697	2.697
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	5.557	5.557	5.030	5.030
Gæld til kapitalejere	1.591	1.591	18.179	18.179
Leverandørgæld	2.103	2.103	3.513	3.513
Forpligtelser bestemt for salg	19.725	19.725	0	0
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	28.976	28.976	26.722	26.722

* Koncernen har et indestående på i alt 1,3 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 1,7 mio.kr.) i et privat investeringsselskab med et garanteret afkast på min. 3 %. I året er der realiseret et afkast på i alt 1,1 mio. (2015: 0,3 mio.kr.)

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 nulkuuponrentekurver.

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

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Finansielle aktiver på 125.753 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 2016.

19 Nærtstående parter

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

- Portinho ApS, Rosenvængets Hovedvej 14, 2., 2100 København (33,13 %)
- Jeanette Gyldstoff Borg (21,60 %)
- Marble Road Group ApS, Jomsborgvej 37, 4. tv., 2900 Hellerup (10,07%)
- H.C.Holding. Investeringsaktieselskab, Energivej 30, 2750 Ballerup (10,22%)

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

Nærtstående parter, som koncernen har haft transaktioner med

Udover låneaftaler, som omtalt i note 14 og 16, har der været følgende transaktioner med disse nærtstående parter:

Der er afgivet pant i aktiver bestemt for salg for i alt 53.568 tkr. (2015: 53.568 tkr.), hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør i alt 124.228 tkr. Pantet er lagt til sikkerhed for Portinho ApS', der er nærtstående til Blue Vision A/S, tilgodehavende hos tredjemand. Blue Vision A/S's direktør har på regnskabsafslæggelsestidspunktet har personlig og tidsubegrænset fuldmagt til at fjerne dette pant.

20 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016, udover at Blue Vision A/S den 9. marts 2017 har indgået et Memorandum of Undertanding (hensigtserklæring) med en udenlandsk virksomhed omkring salget af selskabets kapitalandele i og tilgodehavende hos datter selskabet Portinho S.A.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 Anvendt regnskabspraksis

Blue Vision A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for Blue Vision A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Blue Vision A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har 31. marts 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Blue Vision A/S. Årsrapporten forelægges til Blue Vision A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 27. april 2017.

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.

Aktiver bestemt for salg

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

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

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.

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 %.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 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 koncernbeskrivelse fremgår af side 11.

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 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

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.

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

Investeringsejendomme

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

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

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

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

Projektejendomme

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Tilgodehavender

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

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

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

Egenkapital

Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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, hvor koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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

Finansielle forpligtelser

Ansvarlige lån, gæld til kapitalejere og andre langfristede gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af ”den effektive rentes metode”, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

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

Nøgletal

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

21 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$

22 Ny regnskabsregulering

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

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2016	2015
Administrationsomkostninger	4	-1.320	-2.710
Resultat af primær drift		-1.320	-2.710
Finansielle indtægter	2	4.667	4.052
Finansielle omkostninger	3	-687	-404
Resultat før skat		2.660	938
Skat af årets resultat	5	0	0
Årets resultat		2.660	938
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		2.660	938
		2.660	938
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		2.660	938
Anden totalindkomst efter skat		0	0
		2.660	938

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2016	2015
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	15.547
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	7	0	59.084
Udskudt skat	8	0	0
Langfristede aktiver i alt		0	74.631
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	7	7.727	3.789
Tilgodehavender	9	36	151
Finansielle aktiver	16	1.348	1.688
Likvide beholdninger	10	1	376
		9.112	6.004
Aktiver bestemt for salg		74.631	0
Kortfristede aktiver i alt		83.743	6.004
Aktiver i alt		83.743	80.635

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2016	2015
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		108.692	108.692
Reserve for egne aktier		-642	-10
Overført resultat		-33.559	-36.110
Egenkapital i alt	11	<u>74.491</u>	<u>72.572</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	12	5.557	5.017
Gæld til kapitalejere	13	1.591	1.268
Leverandørgæld		2.104	1.778
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>9.252</u>	<u>8.063</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>9.252</u>	<u>8.063</u>
Passiver i alt		<u>83.743</u>	<u>80.635</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2016	2015
Årets resultat		2.660	938
Finansielle indtægter		0	-4.052
Finansielle omkostninger		0	404
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		2.660	-2.710
Ændring i driftskapital:			
Ændring i kortfristede aktiver mv.		-3.483	-700
Ændring i gældsforpligtelser mv.		632	-22
Pengestrøm fra primær drift		-191	-3.432
Renteudgifter, betalt		0	-254
Egenkapitalbevægelser		-741	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-932	-3.686
Investering i finansielle aktiver		0	-1.688
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	-1.688
Optagelse af lån		0	5.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		0	5.000
Ændring i likvider		-932	374
Likvider primo		376	2
Likvider 31. december	10	-556	376
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		1	376
Træk på kreditfaciliteter		-557	0
Likvider 31. december	10	-556	376

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	108.692	-10	-37.048	71.634
Egenkapitalbevægelser i 2015				
Årets resultat	0	0	938	938
Totalindkomst i 2015 i alt	0	0	938	938
Egenkapital 31. december 2015	108.692	-10	-36.110	72.572
Egenkapitalbevægelser i 2016				
Årets resultat	0	0	2.660	2.660
Totalindkomst i 2016 i alt	0	0	2.660	2.660
Transaktioner med ejere				
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	-632	0	-632
Omkostninger aktiesplit	0	0	-109	-109
Transaktioner med kapitalejere	0	-632	-109	-741
Egenkapital 31. december 2016	108.692	-642	33.559	74.491

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

tkr.	2016	2015
------	------	------

2 Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	0	150
Renter, tilknyttede virksomheder	3.613	3.590
Renter, afkast, øvrige	1.054	312
	4.667	4.052
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	3.613	3.590

3 Finansielle omkostninger

Renter, øvrige	687	404
	687	404
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	687	404

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Der henvises til koncernregnskabets note 4.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

tkr.		2016	2015
5 Skat			
Skat af årets resultat kan forklares således:			
Beregnet 22 % skat af resultat før skat (2015: 23,5%)		-599	-220
Ikke-fradragsberettigede omkostninger		0	0
Ikke-indregnet udskudt skat		599	220
		<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent		<u>0,0 %</u>	<u>0,0 %</u>
6 Kapitalandele i dattervirksomheder			
Kostpris 1. januar		15.547	112
Tilgang		0	15.435
Kostpris 31. december		<u>15.547</u>	<u>15.547</u>
Overført til aktiver bestemt for salg		-15.547	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>0</u>	<u>15.547</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter følgende selskaber:			
Navn	Hjemsted	Ejerandel 2016	Ejerandel 2016
Portinho S.A.*	Madeira, Portugal	79,3%	79,3%
* Revisor: Miguel Freitas, Revisor Oficial de Contas, Madeira, Portugal.			
tkr.		2016	2015
7 Tilgodehavende hos dattervirksomheder			
Langfristede aktiver:			
Tilgodehavende hos Portinho S.A.		59.084	59.084
Overført til aktiver bestemt for salg		-59.084	0
		<u>0</u>	<u>59.084</u>
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavende hos Portinho S.A.		7.727	3.789
		<u>7.727</u>	<u>3.789</u>