



**Blue Vision A/S**

Rosenvængets Hovedvej 14, 2.

2100 København Ø

Årsrapport 2018

## **Indhold**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	8
Selskabsoplysninger	8
Hovedaktivitet	9
Året i hovedtræk	9
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	10
Hoved- og nøgletal for selskabet	11
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	12
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	14
Videnressourcer	14
Aktionærinformation	14
Årsregnskab 1. januar – 31. december	20
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Pengestrømsopgørelse	23
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	23
Egenkapitalopgørelse	24
Oversigt over noter til årsregnskabet	25

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2019

Direktion:

---

Henning Borg  
Direktør

Bestyrelse:

---

Nicolai Dines Kærgaard  
Formand

---

Claus Abildstrøm

---

Henning Borg

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, samt at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

#### *Det reviderede regnskab*

Årsregnskab for Blue Vision A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. 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 regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### *Uafhængighed*

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision. Vi blev første gang valgt som revisor for Blue Vision A/S den 30. april 2018 for regnskabsåret 2018.

#### **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 2018. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
<p><b>Finansiering af selskabets fortsatte drift</b></p> <p>Selskabet har i øjeblikket ingen likviditetsskabende aktiver eller trækingsfaciliteter i pengeinstitutter.</p> <p>Selskabet har den 30. december 2018 indgået salgsaftale af det tidligere datterselskab Portinho S.A.</p> <p>Salgsaftale er tiltrådt af køber den 30. december 2018, hvori betaling er aftalt til 11 mio. EUR, hvoraf 0,5 mio. EUR forfalder umiddelbart efter aftaleindgåelsen, og 0,5 mio. EUR forfalder i august 2019, og resterende 10 mio. EUR forfalder ultimo år 2020.</p> <p>Ledelsen begrundet at going concern forudsætningen er opfyldt på baggrund af delbetalinger i 2019, som skal sikre likviditeten minimum frem til udgangen af år 2020, hvor den primære betaling fra salget er aftalt.</p> <p>Vi har betragtet ovenstående som et centralt forhold i revisionen, da manglende betaling fra salget af Portinho S.A. i så fald vil have en væsentlig indvirkning på selskabets evne til at fortsætte driften.</p> <p>Der henvises til regnskabets 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"> <li>• gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af selskabets nuværende</li> <li>• likviditetsberedskab</li> <li>• Påset første indbetaling på 0,5 mio. EUR</li> <li>• gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af købers betalingsvne</li> <li>• gennemgået og vurderet tidspunkt for indregning af salget af Portinho S.A.</li> <li>• Gennemgået salgsaftale og opnået en forståelse af de sikkerheder, som køber har accepteret at give Blue Vision A/S, såfremt salgssaftalen misligholdes.</li> </ul> <p>Vi har læst beskrivelsen i regnskabets note 1 og vurderet, hvorvidt beskrivelsen på dækkende og nøjagtig vis beskriver de forudsætninger, der ligger til grund for selskabets fortsatte drift.</p>
<p><b>Værdiansættelse og klassifikation af tilgodehavender</b></p> <p>Blue Vision A/S har i december 2018 frasolgt selskabets aktier i dattervirksomheden Portinho S.A. samt tilgodehavender hos samme.</p> <p>Ledelsen har indregnet tilgodehavender fra salg af ovennævnte med i alt 79,0 mio. DKK. Tilgodehavender er i forbindelse med indregning til amortiseret kostpris</p>	<p>Vi har gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af klassifikation af indregning af salg af Portinho S.A., som tilgodehavender, ved gennemgang af salgsaftale, bestyrelsesmødereferater, udmeldinger til fondsbørsen og betingelser for salg.</p> <p>Vi har herudover gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af værdiansættelsen af</p>

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

<p>tilbagediskonteret ved anvendelse af en diskonteringssats på 2% p.a. Tilgodehavendet skal tilbagebetales i 3 rater.</p> <p>Ledelsen vurderer, at der ikke eksisterer usikkerhed omkring værdiansættelsen af tilgodehavendet. Ledelsen lægger til grund, at debitor er et succesfuldt ejendomsudviklingsselskab i Portugal, som har fuldført flere succesfulde ejendomsudviklinger. Ledelsen lægger tillige vægt på, at Blue Vision A/S i forbindelse med salget har sikkerhed i aktier, grundstykke og mellemregning.</p> <p>Idet tilgodehavendet udgør selskabets væsentligste aktiv, har vi betragtet værdiansættelsen af tilgodehavendet som et centralt forhold i revisionen.</p>	<p>selskabets tilgodehavender fra salg af aktier i dattervirksomheden Portinho S.A. samt tilgodehavende hos samme.</p> <p>Vores revisionshandlinger har primært haft til formål at opnå revisionsbevis for, at tilgodehavendet ikke skal nedskrives til en lavere netto realisationsværdi.</p> <p>Disse handlinger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Gennemgang og vurdering af opgørelse af salgssum, herunder beregning af tilbagediskontering</li><li>• Gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af debtors betalingsevne, herunder gennemgang af regnskabsmateriale for debitor</li><li>• Gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af værdier af sikkerheder i aktier i Portinho S.A., tilgodehavende hos Portinho S.A. samt grundstykke</li><li>• Påsat første indbetaling på 0,5 mio. EUR</li></ul> <p>Vi har læst beskrivelsen i regnskabsnote 9 og 16 og vurderet, hvorvidt beskrivelsen på dækkende og nøjagtig vis beskriver værdiansættelsen af selskabets tilgodehavender.</p>
--	--

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig sikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

København, den 29. marts 2019

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

Morten Schwensen  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne 32172

Peter Aagesen  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne 41287



## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

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

Telefon: +45 4343 0705 / +45 4075 4434  
Hjemmeside: [www.blue-vision.dk](http://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**

Nicolai Dines Kærgaard (formand)  
Claus Abildstrøm  
Henning Borg

### **Direktion**

Henning Borg

### **Revision**

bakertilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1. sal  
2500 Valby

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 26. april 2019, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at investere i fast ejendom.

Aktiviteten består idag udelukkende af at forvalte et tilgodehavende fra salg af selskabets tidligere projekt på Madeira, Portugal.

### **Året i hovedtræk**

#### **Selskabets finansielle situation**

Da Blue Vision A/S ikke har ønsket at påtage sig en egentlig ejendomsudviklerrolle har selskabets ledelse i 2017 og 2018 især fokuseret på at skabe en værdiforædling og derved et grundlag for salg af selskabets ejerandele i ejendomsprojektet Portinho på Madeira, Portugal.

Selskabet formåede ultimo 2018, og i overensstemmelse med selskabets udmeldte strategi og forudgående indsatser, at gennemføre et salg af selskabets aktiver bestående af kapitalandele og tilgodehavender i Portinho S.A. Salget er gennemført pr. 30 december 2018.

Egenkapitalen udviser pr. 31. december 2018 en positiv egenkapital på 77,5 mio.kr. mod en positiv egenkapital pr. 31. december 2017 på 85,1 mio.kr.

Årets resultat for 2018 udgør -7,3 mio.kr. mod 0,2 mio.kr. året før.

Ledelsen betegner resultatet som tilfredsstillende, især henset til, at det nu, efter lang tids indsatser og fokus, lykkedes at afhænde Blue Vision A/S' investering i Portinho S.A.

#### *Selskabets strategi*

Selskabets strategi er at forvalte et tilgodehavende fra salg af selskabets tidligere projekt på Madeira, Portugal.

I fortsættelse hertil, fastholder bestyrelsen for nærværende beslutningen om, at der skal ske en hel eller delvis udlodning af nettoprovenuet fra salget af Portinho S.A og at en sådan udlodning planlægges at ske i form af et tilbagekøbsprogram af egne aktier ad én eller flere omgange.

Herudover vil selskabet afdække mulighederne for nye investering i ind-og udland. jf. afsnittet "Forventningerne til 2019".

#### **Forventninger til 2019**

Det er Blue Vision A/S' forventning for 2019, at selskabet vil forvalte tilgodehavendet fra salget af tilgodehavende og kapitalandele i Portinho S.A., herunder, i det omfang det finansielle beredskab tillader, at igangsætte et tilbagekøbsprogram af egne aktier ad én eller flere omgange.

Herudover forventer Blue Vision A/S i 2019 at udarbejde og implementere, samt muligvis eksekvere, hele eller dele af en detaljeret forretningsstrategi.

## **Ledelsesberetning**

Resultatforventningerne til regnskabsåret 2019 er et tab 2 mio kr

### ***Finansielle beredskab***

Blue Vision A/S gennemførte ultimo 2018 et salg af selskabets kapitalandele og tilgodehavender i Portinho S.A. for samlet EUR 11,0 mio. Betaling herfor forfalder således, at køber i 2019 betaler EUR 1,0 mio. ad to omgange. Beløbet vil kunne dække samtlige forventede driftsomkostninger i regnskabsårene 2019 og 2020, og det forventes derfor at Blue Vision A/S har et fornødent finansielt beredskab frem til, at den sidste betaling på EUR 10,0 mio. forfalder ultimo 2020.

### **Selskabets resultat**

Årets resultat blev -7,3 mio.kr. (2017: 0,2 mio.kr.). Resultatet er påvirket negativt med 11,3 mio.kr., som følge af afhændelse af aktier og fordringer i dattervirksomheden Portinho S.A.

Det realiserede tab ved afhændelse af kapitalandele og mellemregning I Portinho S.A. er på 8,1 mio.kr., mens dagsværdireguleringen af tilgodehavende fra salg er på 3,2 mio.kr.

Selskabets finansielle omkostninger i 2018 på 3,3 mio.kr. (2017: 2,9 mio.kr) kan primært henføres til værdiregulering af selskabets tilgodehavende hos køberselskabet til Portinho S.A., idet restkøbesummen, der forfalder ultimo 2020 er omregnet til nutidsværdi.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets udløb er den bindende aftale vedrørende salg af Blue Vision A/S' aktier og tilgodehavender i dattervirksomheden Portinho S.A godkendt på den ekstraordinære generalforsamling den 26. februar 2019. Efterfølgende er der gennemført den fornødne registrering af Blue Vision A/S' sikkerheder i det købende selskabs aktier og aktiver samt modtaget den aftalte betaling på EUR 0,5 mio.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for selskabet

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	-1.673	-1.983	-1.320	-2.710	-2.003
Resultat af finansielle poster	5.211	2.160	3.980	3.648	3.927
Årets resultat	-7.713	177	2.660	938	-5.930
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	71.529	0	0	74.631	74.481
Aktiver bestemt for salg	0	74.631	74.631	0	0
Aktiver i alt	80.838	86.300	83.743	80.635	74.719
Aktiekapital	119.092	119.092	108.692	108.692	108.692
Egenkapital	77.572	85.091	74.491	75.572	71.634
Kortfristede gældsforpligtelser	3.266	1.209	9.252	8.063	3.085
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driften	-1.579	-4.921	-191	-3.686	-8.727
Pengestrømme fra investering, netto	0	0	0	-1.668	63.786
Pengestrømme fra finansiering	1.485	5.423	-741	5.000	-60.406
Pengestrømme i alt	-148	502	-932	374	-5.347
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	96,0%	98,6%	89,0%	93,7%	95,9%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,06	0,00	0,03	-0,09	-6,00
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,06	0,00	0,03	-0,09	-6,00
<b>Antal aktier (angivet i stk.)</b>					
Udestående antal aktier, ultimo	119.092.270	119.092.270	108.692.270	10.869.227	10.869.227
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	119.092.270	118.333.445	107.353.287	10.869.124	10.869.124
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	119.092.270	111.138.922	93.747.083	10.869.124	988.640
<b>Pr. aktie a nom. 1 kr. (angivet i kr.)*</b>					
Nominelle værdi pr. aktie	1	1	1	10	10
Indre værdi pr. aktie	0,65	0,85	0,86	8,73	9,01
Børskurs (seneste handel)	0,34	0,50	0,31	6,25	14,60
Børskurs/indre værdi	0,52	0,59	0,36	0,72	1,62

Blue Vision har i april 2014 frasolgt de oprindelige driftsaktiviteter, og resultat af tidligere driftsaktiviteter præsenteres som resultat af ophørende aktiviteter. Nye driftsaktiviteter er erhvervet i december 2014.

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med seneste version af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til nøgletalsdefinitioner på side 37.

## Ledelsesberetning

### Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse

Blue Vision A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at selskabets 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 selskabet.

Blue Vision A/S har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2018 og offentliggør denne på selskabets hjemmeside <http://www.blue-vision.dk/index.php/da/om-blue-vision/virksomhedsledelse> samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2018.

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 23. november 2017 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 selskabets størrelse.
- 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 selskabets ledelsesorganer mv. er omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetningen i selskabets årsrapport.

### Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesformand Nicolai Dines Kærgaard:

- Apto Capital APS, direktør
- Copenhagen City Investments ApS, direktør
- Holistic House Ørestad A/S, direktør
- Ejendomsselskabet Kalundborg P/S, bestyrelsesmedlem, direktør
- Copenhagen Hotel Invest ApS, direktør
- Ejendomsselskabet Hviding P/S,, bestyrelsesmedlem, direktør
- NK Invest ApS, direktør
- Selskabet af 25. Marts 2015 II ApS, direktør
- Selskabet af 25. Marts 2015 DK ApS, direktør
- NK Invest Kalundborg IVS, direktør
- NK Invest Hviding IVS, direktør

## Ledelsesberetning

- Holistic House Daycare ApS, direktør

### Bestyrelsesmedlem Advokat Claus Abildstrøm:

- Fanum A/S, bestyrelsesmedlem
- Sahiba A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesmedlem
- SPC Holdings A/S, bestyrelsesmedlem
- CAAB Consulting ApS, direktør
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Danders & More Advokatpartnerselskab, bestyrelsesformand
- DM Komplementar Advokatpartnerselskab, bestyrelsesmedlem
- Kolind Invest A/S, bestyrelsesmedlem
- GLØ Holding A/S, bestyrelsesformand
- GLØ Danmark A/S, bestyrelsesformand
- AB A/S, bestyrelsesmedlem
- Real Estate Management ApS, bestyrelsesmedlem
- Nordholm ApS, bestyrelsesmedlem
- RHB Havnehuset A/S, bestyrelsesmedlem

### Bestyrelsesmedlem og direktør Henning Borg:

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

### *Øvrige oplysninger*

Bestyrelsen er sammensat med henblik på at opnå særlige kompetencer med henblik på gennemførelse af Blue Vision A/S strategi.

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

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

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

## **Ledelsesberetning**

### **Incitamentsprogrammer**

Selskabet har ingen incitamentsprogrammer.

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

Jf. årsregnskabslovens §99a skal Blue Vision A/S foretage en redegørelse for politikker, handlinger og resultater vedrørende samfundsansvar og herunder følgende fire punkter:

- Menneskerettigheder
- Miljøpåvirkning
- Reduktion af klimapåvirkninger
- Anti-korruption og bestikkelse

Grundet selskabets størrelse, herunder antal af medarbejdere samt aktivets karakter har selskabet ikke udarbejdet egentlige politikker og retningslinjer for ovenstående.

Dette skal ligeledes ses i lyset af, at aktivets karakter og Blue Vision A/S's formål i øvrigt, ikke på nogen måde findes at have betydning for eller relation til miljø- og/eller klima, menneskerettigheder, korruption og bestikkelse.

Selskabet vurderer naturligvis løbende og i takt med udviklingen, hvorvidt der skal udarbejdes egentlig retningslinjer for samfundsansvar og punkter herunder.

Selskabet har valgt at have et måltal på 20% for så vidt, at generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, skal udgøres af det under-repræsenterede køn. Målet er på nuværende tidspunkt ikke opfyldt, idet selskabet har 3 bestyrelsesmedlemmer som alle er mænd. Selskabet opererer i øvrigt i en branche, som er kendetegnet ved en høj kvotient af mænd. Selskabet vil i forbindelse med eventuel udskiftning af bestyrelsesmedlemmer foretage vurdering af egnede kvindelige kandidater og selskabet stræber mod, at måltallet opfyldes senest pr. den 31. december 2019.

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

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

### **Videnressourcer**

Blue Vision A/S har qua selskabets bestyrelse og direktion en bred erfaring og know-how inden for investering i fast ejendom samt 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**

Selskabets aktiekapital udgør samlet nominelt 119.092.270, svarende til 119.092.270 stk aktier af nominelt 1 kr. fordelt på henholdsvis 108.692.270 A-aktier og 10.400.000 B-aktier. A-aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskode DK0060700359. Ingen aktier

## Ledelsesberetning

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 én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 500.000.000. 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 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 én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 500.000.000. 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 kapitalforhøjelsen skal minimum ske til markedskursen. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Jf. §4.1.C. til ad én eller flere omgange, at forhøje selskabets aktiekapital 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-aktierne 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.

Bestyrelsen har ved beslutning af 29. august 2017 yderligere udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.1.C til at forhøje selskabets aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med nominelt DKK 10.400.000. Den maksimale forhøjelse af aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen er herefter reduceret til DKK 452.400.600.

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



## Ledelsesberetning

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

Jf. § 4.3.B. ad én eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højst 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 én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og 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.

## **Ledelsesberetning**

### **Udbytte**

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2018.

### **Politik for egne aktier**

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

Selskabet har i 2018 løbende, i markedet, afhændet samtlige egne aktier og egne aktier udgør herefter 0,0% af aktiekapitalen.

### **Finanskalender for 2019**

Ordinær generalforsamling afholdes 26. april 2019, kl. 10.00, c/o Danders & More, Frederiksgade 17, 1265 København K.

Finanskalenderen for 2019 er som følger:

- 29. marts 2019 Offentliggørelse af årsrapport for 2018.
- 26. april 2019 Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2018.
- 23. august 2019 Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2019.
- 30. marts 2020 Offentliggørelse af årsrapport for 2019.
- 30. april 2020 Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2019.

### **Kontaktperson – Investor Relations**

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

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

Telefon: +45 4075 4434  
E-mail: [hb@bluevision.dk](mailto:hb@bluevision.dk)

## **Ledelsesberetning**

### **Udsendte selskabsmeddelelser i 2018**

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

29. januar	Storaktionærmeddelelse Johannes Møller Westh.
14. februar	Frist for indlevering af emner, som ønskes optaget på dagsorden for ordinær generalforsamling.
16. marts	Finanskalender korrektion.
27. marts	Finanskalender 2. korrektion.
31. marts	Finanskalender 3. korrektion.
31. marts	Årsrapport 2017.
2. april	Status vedrørende salgsproces Portinho S.A.
6. april	Storaktionærmeddelelse Formue Nord Markedsneutral A/S.
6. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
30. april	Referat af ordinær generalforsamling.
2. maj	Konstituering af bestyrelse.
24. august	Delårsrapport 2. kvartal 2018.
18. september	Storaktionærmeddelelse Jean Marcel Dühring.
26. oktober	Storaktionærmeddelelse Jean Marcel Dühring.
5. november	Storaktionærmeddelelse Jean Marcel Dühring.
15. november	Status vedrørende Portinho S.A.
19. november	Storaktionærmeddelelse Jean Marcel Dühring.
22. november	Status vedrørende Portinho S.A.
21. december	Status og korrektion vedrørende Portinho S.A.
29. december	Finanskalender 2019.

## **Ledelsesberetning**

### **Udsendte selskabsmeddelelser i 2019**

Blue Vision A/S har i 2019 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

- |             |  |
|-------------|--|
| 10. januar  | Overdragelsesaftale vedrørende Portinho S.A.   |
| 5. februar  | Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling.   |
| 26. februar | Beslutning om godkendelse af endelig salg af Portinho S.A.                                     |
| 28. februar | Frist for indlevering af emner, som ønskes optaget på dagsorden for ordinær generalforsamling. |

### **Forventede selskabsmeddelelser i 2019**

Blue Vision A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2019:

- |                 |  |
|-----------------|--|
| 29. marts 2019  | Offentliggørelse af årsrapport for 2018          |
| 26. april 2019  | Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2018 |
| 23. august 2019 | Offentliggørelse af delårsrapport 2. kv. 2019    |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	2018	2017
Administrationsomkostninger	2	-1.673	-1.983
<b>Resultat af primær drift</b>		-1.673	-1.983
Nettoresultat salg af aktiver bestemt for salg	3	-11.251	0
Finansielle indtægter	4	5.336	4.388
Finansielle omkostninger	5	-125	-2.228
<b>Resultat før skat</b>		-7.713	177
Skat af årets resultat	6	0	0
<b>Årets resultat/Totalindkomst</b>		<u>-7.713</u>	<u>177</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-7.713	177
		<u>-7.713</u>	<u>177</u>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		-7.713	177
Anden totalindkomst efter skat		0	0
		<u>-7.713</u>	<u>177</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2018	2017
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	7	71.520	0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>71.520</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	8	0	11.534
Tilgodehavender	9	7.594	132
Udskudt skatteaktiv	10	0	0
Finansielle aktiver		1.723	0
Likvide beholdninger	11	1	3
		9.318	11.669
Aktiver bestemt for salg		0	74.631
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>9.318</b>	<b>86.300</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>80.838</b>	<b>86.300</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2018	2017
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		119.092	119.092
Reserve for egne aktier		0	-534
Overført resultat		-41.520	-33.467
<b>Egenkapital i alt</b>	12	<u>77.572</u>	<u>85.091</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	13	149	57
Gæld til kapitalejere	14	1.337	46
Leverandørgæld		1.780	1.106
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>3.266</u>	<u>1.209</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>3.266</u>	<u>1.209</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><u>80.838</u></u>	<u><u>86.300</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2018	2017
Årets resultat		-7.713	177
Nettoresultat salg af aktiver bestemt for salg		11.251	0
Finansielle indtægter		-5.336	0
Finansielle omkostninger		125	2.228
Ændring i driftskapital		219	-6.821
Pengestrømme vedrørende primær driftsaktivitet		-1.454	-4.416
Betalte finansielle omkostninger		-125	-505
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-1.579</b>	<b>-4.921</b>
Indfrielse af lån		0	-5.000
Kapitaludvidelse		0	10.400
Transaktionsomkostninger kapitaludvidelse		0	-85
Låneoptagelse kapitalejere		1.291	0
Køb/salg egne kapitalandele		194	108
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.485</b>	<b>5.423</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-94</b>	<b>502</b>
Likvider 1. januar		-54	-556
<b>Likvider 31. december</b>	11	<b>-148</b>	<b>-54</b>
Likvider i balancen specificeres således:			
Likvide beholdninger		1	3
Træk på kreditfaciliteter		-149	-57
<b>Likvider 31. december</b>	11	<b>-148</b>	<b>-54</b>

### Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter

tkr.	kortfristet gæld	I alt
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 1. januar</b>	57	5.557
Afdrag på gæld	0	-5.000
Låneoptagelse	92	0
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december</b>	<b>149</b>	<b>57</b>

Selskabet har i regnskabåret afdraget 0 tkr. på gæld til selskabets kreditinsitutter (2017: 5.000 tkr.)



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	108.692	-642	-33.559	74.491
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017</b>				
Årets resultat	0	0	177	177
Totalindkomst i 2017 i alt	0	0	177	177
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	108	0	108
Kapitalforhøjelse	10.400	0	-85	10.315
Transaktioner med kapitalejere	10.400	108	-85	10.423
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<u>119.092</u>	<u>-534</u>	<u>-33.467</u>	<u>85.091</u>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>				
Årets resultat	0	0	-7.713	-7.713
Rest egne aktier overført til overført resultat	0	340	-340	0
Totalindkomst i 2018 i alt	0	340	-8.053	-7.713
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Salg af egne kapitalandele	0	194	0	194
Transaktioner med kapitalejere	0	194	0	194
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<u>119.092</u>	<u>0</u>	<u>-41.520</u>	<u>77.572</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Oversigt over noter til årsregnskabet

Note	Note
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	12 Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring
2 Administrationsomkostninger	13 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser
3 Nettoresultat salg af aktiver bestemt for salg	14 Gæld til kapitalejere
4 Finansielle indtægter	15 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
5 Finansielle omkostninger	16 Finansielle risici og finansielle instrumenter
6 Skat	17 Nærtstående parter
7 Langfristede tilgodehavender	18 Begivenheder efter balancedagen
8 Tilgodehavende hos dattervirksomhed	19 Anvendt regnskabspraksis
9 Tilgodehavender	20 Ny regnskabsregulering
10 Udskudt skatteaktiv	
11 Likvide beholdninger	

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Finansiering af selskabets fortsatte drift

Selskabet har ved udgangen af 2018 ingen yderligere trækingsfaciliteter hos pengeinstitutter. Selskabets fortsatte drift er sikret ved løbende betalinger på selskabets tilgodehavender vedrørende salg af aktiver.

#### 2 Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger.

tkr.	2018	2017
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	350	325
Anden assistance	0	22
	350	347

##### Honorar til bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion har ikke modtaget vederlag i 2018 (2017: 0 tkr.).

#### 3 Nettoresultat salg af aktiver bestemt for salg

Salgsværdi aktier og tilgodehavende i Portinho S.A.	78.987	0
Bogført værdi af tilgodehavende hos dattervirksomhed	-74.692	0
Bogført værdi aktiver bestemt for salg	-15.546	0
	-11.251	0

#### 4 Finansielle indtægter

Renter, dattervirksomhed	3.613	3.613
Renter, afkast, øvrige	0	775
Opskrivning finansielt aktiv	1.723	0
	5.336	4.388
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	3.613	4.667

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

tkr.

	2018	2017
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renter, øvrige	125	505
Nedskrivning finansielt aktiv	0	1.723
	125	2.228
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	125	687
 <b>6 Skat</b>		
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	379	-39
Ikke-indregnet udskudt skat	-379	39
	0	0
Effektiv skatteprocent	0,0 %	0,0 %
 <b>7 Langfristede tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter	71.520	0
	71.520	0

Selskabets langfristede tilgodehavende består af tilgodehavende fra salg af aktier og tilgodehavender i dattervirksomheden Portinho S.A. Heraf forfalder 74,7 mio.kr. ultimo 2020. Nutidsværdien af tilgodehavendet udgør 71,5 mio.kr. ved tilbagediskontering til nutidsværdi ved anvendelse af diskonteringsrente på 2% p.a.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

tkr.	2018	2017
<b>8 Tilgodehavende hos dattervirksomhed</b>		
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavende hos Portinho S.A.	0	11.534
	0	11.534
<b>9 Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende moms	105	132
Andre tilgodehavender	22	0
Tilgodehavende for salg af aktiviteter	7.467	0
	7.594	132

Selskabets tilgodehavende for salg af aktiviteter består af delbetaling vedrørende salg af aktier og tilgodehavender i dattervirksomheden Portinho S.A. Første delbetaling på EUR 0,5 mio. er indbetalt i marts 2019 og anden delbetaling på EUR 0,5 mio. forfalder til betaling ultimo august 2019.

### 10 Udskudt skatteaktiv

Selskabet har pr. 31. december 2018 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 21,9 mio.kr. (2017: 22,3 mio.kr.), der vedrører underskud til fremførsel i moderselskabet.

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

### 11 Likvide beholdninger

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger, som pr. 31. december 2018 udgør 1 tkr. (2017: 3 tkr.)

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 12 Egenkapital, egne aktier og kapitalstyring

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

#### Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
1. januar	758.825	1.338.983	758.825	1.338.983	0,64	1,23
Afgang, netto	-758.825	-580.158	-758.825	-580.158	-0,64	-0,59
31. december	0	758.825	0	758.825	0	0,64

#### Kapitalstyring

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

tkr.	2018	2017
------	------	------

### 13 Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser

Gæld til pengeinstitutter	149	57
Andre gældsforpligtelser	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>149</b>	<b>57</b>

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

Kortfristede forpligtelser	149	57
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>149</b>	<b>57</b>
Nominel værdi	149	57

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### **14 Gæld til kapitalejere**

Pr. 31. december 2018 vedrører selskabets gæld til kapitalejere gæld til hovedaktionæren samt et løbende driftsmellemværende med Portinho ApS og Baltic Investment Group ApS.

### **15 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser**

#### **Eventualaktiver**

For udskudt skatteaktiv henvises til note 10.

#### **Eventualforpligtelser**

Selskabet har ingen eventuelforpligtelser.

#### **Sikkerhedsstillelser**

Der er ikke stillet sikkerheder for gæld.

### **16 Finansielle risici og finansielle instrumenter**

#### ***Renterisici***

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

Selskabets bankindeståender er placeret på konti på almindelig anfordringsvilkår.

#### ***Kreditrisici***

Selskabet har et tilgodehavende i forbindelse med salg af aktier og tilgodehavende i dattervirksomheden Portinho S.A. Tilgodehavendet vil blive sikret ved pant i aktier i køberselskabet samt pant i tilgodehavende hos Portinho S.A. og grundstykke.

#### ***Likviditetsrisici***

Selskabets likviditetsreserve pr. 31. december 2018 består af likvide beholdninger.

Selskabets fortsatte drift er iøvrigt sikret ved løbende betalinger på selskabets tilgodehavende vedrørende salg af aktiver.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 16 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2018				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i><b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b></i>					
Gæld til kapitalejer	1.337	1.337	1.337	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	149	149	149	0	0
Leverandørgæld	1.780	1.780	1.780	0	0
<b>31. december 2018</b>	<b>3.266</b>	<b>3.266</b>	<b>3.266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	2017				
tkr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<i><b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b></i>					
Gæld til kapitalejer	46	46	46	0	0
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	57	57	57	0	0
Leverandørgæld	1.106	1.106	1.106	0	0
<b>31. december 2017</b>	<b>1.209</b>	<b>1.209</b>	<b>1.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 16 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

#### Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2018		2017	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi
Langfristede tilgodehavender	71.520	71.520	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder*	0	0	11.534	11.534
Tilgodehavender	7.594	7.594	132	132
Finansielle aktiver	1.723	1.723	0	0
Likvide beholdninger	1	1	3	3
Aktiver bestemt for salg*	0	0	74.630	74.630
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>80.838</b>	<b>80.838</b>	<b>86.299</b>	<b>86.299</b>
Gæld til kapitalejere	1.337	1.337	46	46
Gæld til pengeinstitutter og andre gældsforpligtelser	149	149	57	57
Leverandørgæld	1.780	1.780	1.106	1.106
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>3.266</b>	<b>3.266</b>	<b>1.209</b>	<b>1.209</b>

\* Nominel værdi af tilgodehavender hos dattervirksomheder pr. 31. december 2018 udgør 0 tkr. (31. december 2017: 91.312 tkr.).

#### Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

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

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

Selskabets tilgodehavende, fra salg af aktier og tilgodehavende i dattervirksomheden Portinho S.A., hos Majinservices vil blive afdækket med Pant i samtlige aktier i Portinho S.A., Pant i grundstykke, Pant i mellemregning stor EUR 12.240.670, samt ledelsesmæssige governances og tilsynsdeltagelse i betyrelsen hos Portinho S.A.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 17 Nærtstående parter

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

- Portinho ApS
- Jeanette Gyldstoff Borg
- Jean Dühning

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 2.

Jeanette Gyldstoff Borg har løbende draget omsorg for at der blev tilført den nødvendige likviditet til selskabet. Gæld til nærtstående parter udgør 1.337 tkr. pr. 31. december 2018 (2017: 46 tkr.). Gæld til nærtstående er ikke forrentet i regnskabsåret. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

### 18 Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er den bindende aftale vedrørende salg af Blue Vision A/S' aktier og tilgodehavender i dattervirksomheden Portinho S.A godkendt på den ekstraordinære generalforsamling den 26. februar 2019. Efterfølgende er der igansat den fornødne registrering af Blue Vision A/S' sikkerheder i det købende selskabs aktier og aktiver, samt modtaget betaling på EUR 0,5 mio.

### 19 Anvendt regnskabspraksis

Selskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Grundlag for udarbejdelse

Blue Vision A/S har implementeret de nye og ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er obligatoriske for regnskabsaflæggelsen for 2018. Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer til indregning og måling for årsregnskabet.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til 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 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 19 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Driftsomkostninger**

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

##### **Administrationsomkostninger**

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

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

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

##### **Skat af årets resultat**

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

#### **Balancen**

##### **Finansielle aktiver**

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

##### **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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 19 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate 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.

#### **Aktiver bestemt for salg**

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

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

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

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

#### **Egenkapital**

##### *Udbytte*

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

##### *Reserve for egne aktier*

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

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overført resultat.

#### **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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 19 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, 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 selskabet har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri 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 nettorealisation sværdi.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### 19 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

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

#### Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$

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

### **20 Ny regnskabsregulering**

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

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

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