



**Blue Vision A/S**

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

Selskabsmeddelelse nr. 16 af 19. august 2011

CVR-nr. 26 79 14 13

## INDHOLD

Resume	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Ledelsespåtegning	11
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

## **Selskabsmeddelelse nr. 16 - 2011.**

Bestyrelsen for Blue Vision A/S har den 19. august 2011 behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

Delårsregnskabet er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

### **RESUME**

Blue Vision koncernen opnåede i 1. halvår 2011 et resultat efter skat på -6.885 tkr. (1. halvår 2010: -1.529 tkr.). Resultatet følger de stillede forventninger til perioden med et positivt resultat fra koncernens primære drift på 1 mio. kr. Underskuddet for perioden kan således i al væsentlighed henføres til koncernens finansieringsomkostninger.

30. juni 2011 havde koncernen en egenkapital på 89.805 tkr. (30. juni 2010: 45.236 tkr.).

Blue Vision koncernen har i perioden 1. januar – 30. juni 2011 forsat udviklingen af projektet på Strandpromenaden 33 – 39 i henhold til de lagte planer.

Blue Vision har i perioden 1. januar – 30. juni 2011 gennemført en række aktiviteter med henblik på optimering af driften i Seaside Holding koncernens ejendomme gennem udbud af lejligheder til salg og generel videreudvikling af porteføljen. Som følge af en forringelse af markedsvilkårene på ejendomsmarkedet i 2. kvartal 2011 er det besluttet at udskyde tidspunktet for det planlagte salg af lejligheder i 2. halvår 2011, indtil markedsvilkårene ændres.

Blue Vision koncernen har ikke foretaget investeringer i nye ejendomsprojekter i 1. halvår 2011.

På trods af at resultatet for koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2011 har fulgt de lagte planer, indebærer den seneste negative udvikling på ejendomsmarkedet og uroen på de finansielle markeder over sommeren 2011, at koncernen har nedjusteret forventningerne til 2. halvår 2011 og dermed for hele 2011 til et resultat i størrelsesordenen -15 til -20 mio. kr.

### **Hovedpunkter (2. kvartal 2011)**

- Københavns Kommunes Borgerrepræsentation godkendte den 14. april 2011 den endelige lokalplan for Strandpromenaden 33-39, København Ø.
- Blue Vision A/S afholdte den 29. april 2011 ordinær generalforsamling. Indkaldelsen var udsendt den 7. april 2011. På generalforsamlingen blev den siddende bestyrelse genvalgt og udvidet med to nye medlemmer Henrik Andersen og Lars Fogh.
- Blue Vision A/S flyttede med virkning fra 2. maj 2011 ind i nyt kontor og ændrede dermed adresse, jf. nedenfor.
- Den 27. juni 2011 indgik Blue Vision A/S nye låneaftaler med aktionærerne, Kiwi Deposit Holding A/S, Intrinsic Property Holding A/S og Blue Estate Holding A/S om lån til

refinansiering af en del af selskabets kortfristede gæld samt løbende driftsfinansiering. Lånene er efterstillede al anden gæld, og renten tilskrives lånene indtil forfald.

- Koncernens resultatforventninger er nedjusteret i forhold til udmeldingen ved offentliggørelse af årsrapporten 2010 og delårsrapporten for 1. kvartal 2011.

København den 19. august 2011.

Blue Vision A/S

Jørgen Glistrup  
Bestyrelsesformand

Vilhelm Boas  
Direktør

#### **Kontaktperson – Investor Relations**

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

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

Vilhelm Boas  
Telefon: +45 36 94 44 17  
Telefax: +45 36 94 40 10  
E-mail: [info@blue-vision.dk](mailto:info@blue-vision.dk)

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Resultatopgørelse (angivet i 1.000 kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	2010
Omsætning	7.745	0	3.807	0	517
Administrationsomkostninger	-3.363	-1.401	-2.037	-1.048	-5.523
Resultat af primær drift	880	-1.401	-145	-1.048	-5.153
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og finansielle gældsforpligtelser	0	0	0	0	8.524
Finansielle poster, netto	-10.049	-639	4.591	-342	-5.240
Resultat før skat	-9.169	-2.039	-4.736	-1.389	-1.869
Skat af periodens resultat	2.284	510	1.282	347	454
Periodens resultat	-6.885	-1.529	-3.454	-1.042	-1.415
<b>Balance (angivet i 1.000 kr.)</b>					
Investeringsejendomme	342.909	0			342.909
Investeringsejendomme under opførelse	98.522	0			95.433
Projektbeholdning	35.000	59.374			35.000
Aktiekapital	75.784	130.863			45.000
Egenkapital	89.805	45.236			53.064
Aktiver	501.291	74.944			497.261
Langfristede forpligtelser	400.397	28.006			433.185
Kortfristede forpligtelser	11.089	1.703			11.012
Pengestrøm fra driften	-2.635	-13.376	-396	-1.949	-52.919
Pengestrøm til investering, netto	-2.591	0	-2.443	0	38.529
Heraf til investering i materielle aktiver	-2.591	0	-2.443	0	0
Pengestrøm fra finansiering	5.000	10.639	0	563	10.639
Pengestrøm i alt	-226	-2.737	-2.839	-1.386	-3.751
<b>Nøgletal</b>					
Resultat før skat i pct. af gennemsnitlig egenkapital (i kr.)	-12,82	-4,13			-3,51
Resultat efter skat i pct. af gennemsnitlig egenkapital (i kr.)	-9,63	-3,10			-2,66
Resultat efter skat pr. aktie, ultimo (i kr.)	-9,08	-1,17			-3,15
Resultat efter skat pr. gennemsnitlig antal aktier ekskl. egne aktier (i kr.)	-10,88	-1,17			-1,10
Soliditetsgrad	17,91	60,36			10,67
<b>Antal aktier (angivet i stk.)</b>					
Udestående antal aktier, ultimo	757.835	1.308.625	757.835	1.308.625	450.000
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	757.732	1.308.625	757.732	1.308.625	449.897
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	632.888	1.308.625	508.044	1.308.625	1.285.098
<b>Pr. aktie á nom. 100 kr. (angivet i kr.)</b>					
Indre værdi	118,52	34,56			117,95
Børskurs (seneste handel)	144,00	38,30			107,60
Børskurs / indre værdi	1,2150	1,1082			0,9123

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Analytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

## LEDELSESBERETNING

Blue Vision koncernen opnåede i 1. halvår 2011 et resultat efter skat på -6.885 tkr. (1. halvår 2010: -1.529 tkr.), hvilket i al væsentlighed kan henføres til koncernens finansieringsomkostninger.

Pr. 30. juni 2011 havde koncernen en egenkapital på 89.805 tkr. (30. juni 2010: 45.235 tkr.).

Blue Vision koncernen har i perioden 1. januar – 30. juni 2011 fortsat udviklingen af projektet på Strandpromenaden 33 – 39 og salgsaktiviteterne i henhold til de lagte planer.

Blue Vision har i perioden 1. januar – 30. juni 2011 samtidigt gennemført en række aktiviteter med henblik på optimering af driften i Seaside Holding koncernens ejendomme gennem udbud af lejligheder til salg og generel videreudvikling af porteføljen. Som følge af en forringelse af markedsvilkårene på ejendomsmarkedet i 2. kvartal 2011 er det besluttet at udskyde tidspunktet for det planlagte salg af lejligheder i 2. halvår 2011, indtil markedsvilkårene ændres.

Blue Vision koncernen har i februar 2011 optaget et lån på 5 mio. kr. til finansiering af koncernens aktiviteter i 2011. Dette lån er refinansieret efter delårsperiodens udløb, jf. nedenfor.

Den 14. marts 2011 besluttede bestyrelsen i Blue Vision A/S at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt 30.783.500 kr. fordelt på 307.835 aktier a 100 kr. til brug for konverteringen af konvertible gældbrev udstedt til ALMC hf og Kiwi Deposit Holding A/S. Aktiekapitalen udgør herefter 75.783.500 kr., og koncernens egenkapital forøges som følge af konverteringen med 42,6 mio. kr.

Københavns Kommunes Borgerrepræsentation godkendte den 14. april 2011 den endelige lokalplan for Strandpromenaden 33-39, København Ø.

Blue Vision A/S afholdte den 29. april 2011 ordinær generalforsamling. Indkaldelsen var udsendt den 7. april 2011. På generalforsamlingen blev den siddende bestyrelse genvalgt og udvidet med to nye medlemmer Henrik Andersen og Lars Fogh.

Blue Vision A/S flyttede med virkning fra 2. maj 2011 ind i nyt kontor og dermed ændret adresse, jf. nedenfor.

Den 27. juni 2011 indgik Blue Vision A/S nye låneaftaler med aktionærerne, Kiwi Deposit Holding A/S og Intrinsic Property Holding A/S, om lån til refinansiering af en del af selskabets kortfristede gæld samt løbende driftsfinansiering. Det samlede nye lån fra disse 2 kapitalejere udgør 6,5 mio. kr., og låneprovenuet er tilgået selskabet i juli 2011.

Lånene er efterstillede al anden gæld, og renten tilskrives lånet indtil forfald.

Samtidig er der indgået aftale med Blue Estate Holding A/S om finansiering til dækning af udviklingsomkostninger i Strandpromenaden A/S for udviklingsarbejde udført af Th. Falk- Rønne A/S på et beløb op til 1,0 mio. kr. Lånet, der oparbejdes successivt i takt med det udførte udviklingsarbejde, er stillet på samme betingelser, som er gældende for de 2 nye lån fra kapitalejerne, jf. ovenfor.

Herudover har 1. halvår 2011 været præget af aktiviteter i relation til vurdering og analyser af en række mulige nye ejendomsinvesteringsprojekter.

Blue Vision koncernen har ikke foretaget investeringer i nye ejendomsprojekter i 1. halvår 2011.

På trods af at resultatet for koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2011 har fulgt de lagte planer, indebærer den seneste negative udvikling på ejendomsmarkedet og uroen på de finansielle markeder, at koncernen har nedjusteret forventningerne til 2. halvår 2011 og dermed for hele 2011, jf. nedenfor under ”Udvikling i segmenter” og ”Forventninger til 2011”.

### **Udviklingen i segmenter**

Blue Vision koncernen har fokus på investeringer og ejendomsudvikling på det danske ejendomsmarked inden for primært bolig- og kontorbyggeri. Herudover har koncernen ikke foretaget en egentlig segmentering af markedsområdet, udover at fokus i hovedsagen vil ligge på ejendomsmarkedet i København og det Nordsjællandske område.

Ejendomsmarkedet i koncernens fokusområde har i 1. halvår 2011 fortsat været underlagt en udvikling, der præges af finanskrisen. Den opblødning, der i begyndelsen af 2011 synes at være sket i markedet, både for så vidt angår antallet af handler samt muligheden for at opnå fornuftig finansiering, er i 2. kvartal 2011 afløst af en ny negativ markedsudvikling. Således er markedet igen ramt af manglende køberinteresse inden for specielt boligsegmentet, og udbuddet af finansiering til ejendomsinvesteringer og – udvikling er fortsat begrænset.

Udviklingen på boligudlejningsmarkedet har i samme periode udviklet sig særdeles positivt, hvilket indebærer meget lave tomgangsprocenter på alle udlejningsejendomme i koncernens fokusområde.

Den seneste kritiske udvikling på de finansielle markeder over sommeren 2011 indebærer, at den negative udvikling på det danske ejendomsmarked må forventes at fortsætte i den resterende del af 2011, hvilket helt naturligt får indvirkning på koncernens oprindelige forventninger til udviklingen for 2011, jf. nedenfor. Den positive udvikling i boligudlejningen må dog forventes at fortsætte i den resterende del af 2011.

Blue Vision vil dog fortsat søge at udvikle porteføljen yderligere og opportunistisk udnytte konjunkturerne på ejendomsmarkedet samt udnytte mulighederne for helt eller delvist at erlægge købesummer i børsnoterede aktier.

### **Væsentlige risici**

Som aktør på ejendomsmarkedet er Blue Vision koncernen underlagt dette markeds generelle udvikling, der igen bl.a. er afhængig af rente- og konjunkturudviklingen.

Ingen af disse risici er ud over almindeligt forekomne inden for ejendomsbranchen.

## Bestyrelsesbeslutninger

Den 14. marts 2011 besluttede bestyrelsen i Blue Vision A/S, med hjemmel i bemyndigelse i henhold til selskabets vedtægter, at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt 30.783.500 kr. fordelt på 307.835 aktier a 100 kr. til brug for konverteringen af konvertible gældbrev. Aktiekapitalen udgør herefter 75.783.500 kr.

Selskabets bestyrelse konstituerede sig på bestyrelsesmøde den 29. april 2011 efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling for 2010 med Jørgen Glistrup som formand for bestyrelsen.

På bestyrelsesmøde den 23. juni 2011 besluttede bestyrelsen at acceptere tilbud om lånefinansiering fra en række aktionærer i selskabet, jf. note 5 til nærværende delårsrapport.

## Forventninger til 2011

Den seneste ændring i udviklingen på ejendomsmarkedet i 2. kvartal 2011 samt udviklingen på de finansielle markeder og den globale økonomiske udvikling indebærer, at Blue Vision koncernen vil være nødt til at nedjustere forventningerne til årets resultat for 2011.

Nedjusteringen kan henføres til, at sandsynligheden for at de stillede forventninger til indtjeningen fra et løbende salg af en del af selskabets portefølje i 2. halvår 2011 ikke vil kunne indfries, er forøget væsentligt. Sandsynligheden, for at de nuværende markedsforhold vil være uændrede i den resterende del af 2011, indebærer, at de lagte salgsplaner sættes på ”stand by”.

2011 vil naturligvis fortsat være præget af generel fokus på optimering og konsolidering af koncernens bestående aktiviteter. Dette gælder for såvel videreudviklingen, byggeriet og salget af projektet i Strandpromenaden A/S som for fortsat fokus på optimering af driften af investeringsejendommene i Seaside Holding koncernen.

Herudover vil det som hidtil være planen for den resterende del af 2011, at der gennemføres yderligere investeringsaktiviteter i nye investeringsejendomme og ejendomsprojekter.

Koncernens resultatforventninger er derfor ændret i forhold til udmeldingen ved offentliggørelse af årsrapporten 2010 samt delårsrapporten for 1. kvartal 2011, hvor resultatforventningen udgjorde 10-15 mio. kr.

Blue Vision koncernen forventer fortsat en samlet omsætning fra de bestående aktiviteter i form af lejeindtægter på 14-15 mio. kr. i 2011. Det direkte resultat fra disse udlejningsaktiviteter forventes ligeledes fortsat at udgøre 4-5 mio. kr. for samme periode.

I tillæg hertil vil forventningerne til driften fra Strandpromenaden A/S i den resterende del af 2011 ikke være væsentligt påvirket af de negative markedsvilkår, idet bl.a. godkendelsen af lokalplanen for Strandpromenaden 33 – 39 i Københavns Kommune fortsat understøtter koncernens positive forventninger til dette projekt, og driften herfra vil fortsat bidrage til resultatet for 2011 for koncernen med et underskud på ca. 2 mio. kr.

Som følge af de ændrede markedsvilkår for salg af boliger og den deraf følgende ændring i Blue Vision koncernens strategi for den resterende del af 2011 forventer koncernen nu, at det samlede resultat fra alle aktiviteterne i 2011 vil udgøre i størrelsesordenen -15 til -20 mio. kr. Den oprindeligt forventede vækst i koncernens egenkapital på godt 15 % vil som en naturlig konsekvens heraf ikke kunne opfyldes for 2011.



Koncernens oprindelige målsætning for årene fremover er fortsat at skabe en årlig vækst i indre værdi pr. aktie i selskabet på minimum 15 %. Dette er naturligvis under forudsætning af, at udviklingen på det danske ejendomsmarkedet og de internationale finansmarkeder igen bliver mere stabile.

Målsætningen om at koncernens soliditet løbende skal udgøre minimum 20 % vil naturligvis blive påvirket af de ændrede forventninger for 2011, men fastholdes for årene fremover.

### **Begivenheder efter delårsperiodens udløb**

Blue Vision A/S har i juli 2011 modtaget låneprovenuet på 6,5 mio. kr. fra to af selskabets aktionærer.

Den 1. august 2011 har Blue Vision koncernen indfriet et driftslån, som med tillæg af renter udgjorde 5,2 mio. kr.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

### **Aktionærinformation**

Blue Vision A/S har den 29. april 2011 afholdt ordinær generalforsamling. Der henvises til markedsmeddelelse nr. 13 af 29. april 2010 for yderligere information herom.

### **Udsendte selskabsmeddelelser i 2011**

Blue Vision A/S har i 1. halvår 2011 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

22. februar	Konvertering af konvertible gældsbreve
25. februar	Udstedelse af konvertible gældsbreve
14. februar	Konvertering af konvertible gældsbreve
15. februar	Korrektion og registrering af kapitalforhøjelse
15. februar	Storaktionærmeddelelse
18. marts	Midlertidig fondskode i Blue Vision A/S
31. marts	Offentliggørelse af årsrapport for 2010.
07. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Blue Vision A/S
11. april	Indberetning om ledende medarbejders og disses nærståendes transaktioner med aktier i Blue Vision A/S.
11. april	Indberetning om ledende medarbejders og disses nærståendes transaktioner med aktier i Blue Vision A/S.
12. april	Sammenlægning af fondskode i Blue Vision A/S
15. april	Godkendt lokalplan for Strandpromenaden 33 – 39 understøtter Blue Vision koncernens positive resultatforventninger for året 2011.
29. april	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling i Blue Vision A/S fredag den 29. april 2011.



BLUE VISION®

04. maj                      Korrektion af markedsmeddelelse nr. 9 af 11. april 2011 vedrørende indberetning om ledende medarbejderes og disses nærståendes transaktioner med aktier i Blue Vision A/S.

Blue Vision A/S har efter udløbet af 1. halvår 2011 ikke udsendt yderligere selskabsmeddelelser.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for Blue Vision A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsregnskaber” som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 19. august 2011

Direktion:

---

Vilhelm Boas  
Direktør

Bestyrelse:

---

Jørgen Glistrup  
Formand

---

Thomas Hénin Falk-Rønne

---

Frederik Westenholz

---

Martin Blædel

---

Lars Fogh

---

Henrik Andersen

## RESULTATOPGØRELSE

tkr.	Note	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2.kvartal 2011	2.kvartal 2010
Omsætning		7.745	0	3.807	0
Driftsomkostninger		-3.502	0	-1.915	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>4.243</b>	<b>0</b>	<b>1.892</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		-3.363	-1.401	-2.037	-1.048
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>880</b>	<b>-1.401</b>	<b>-145</b>	<b>-1.048</b>
Værdireguleringer af investeringsejendomme og finansielle gældsforpligtelser		0	0	0	0
Finansielle indtægter		8	6	8	1
Finansielle omkostninger		-10.057	-645	-4.599	-343
<b>Resultat før skat</b>		<b>-9.169</b>	<b>-2.039</b>	<b>-4.736</b>	<b>-1.389</b>
Skat af periodens resultat		2.284	510	1.282	347
<b>Periodens resultat</b>		<b>-6.885</b>	<b>-1.529</b>	<b>-3.454</b>	<b>-1.042</b>
Fordeles således:					
Aktionærerne i Blue Vision A/S		-6.885	-1.529	-3.454	-1.042
		-6.885	-1.529	-3.454	-1.042
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-9,08	-1,17	-4,55	-0,79
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-9,08	-1,17	-4,55	-0,79

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tkr.	1. halvår. 2011	1. halvår. 2010	2.kvartal 2011	2.kvartal 2010
Periodens resultat	-6.885	-1.529	-3.454	-1.042
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-6.885</b>	<b>-1.529</b>	<b>-3.454</b>	<b>-1.042</b>

Fordeles således:

Aktionærerne i Blue Vision A/S	-6.885	-1.529	-3.454	-1.042
	<u>-6.885</u>	<u>-1.529</u>	<u>-3.454</u>	<u>-1.042</u>

**BALANCE**

tkr.	Note	30/6 2011	31/12 2010	30/6 2010
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Materielle aktiver</b>				
Investeringsjendomme		342.909	342.909	0
Investeringsjendomme under opførelse		98.522	95.433	0
		<u>441.431</u>	<u>438.342</u>	<u>0</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver		19.600	17.168	15.570
		<u>19.600</u>	<u>17.168</u>	<u>15.570</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b><u>461.031</u></b>	<b><u>455.510</u></b>	<b><u>15.570</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Projektbeholdning		35.000	35.000	54.408
Tilgodehavender		1.539	2.804	5
Likvide beholdninger		3.721	3.947	4.961
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b><u>40.260</u></b>	<b><u>41.751</u></b>	<b><u>59.374</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>501.291</u></b>	<b><u>497.261</u></b>	<b><u>74.944</u></b>

**BALANCE**

tkr.	Note	30/6 2011	31/12 2010	30/6 2010
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		75.784	45.000	130.863
Overkurs fra emission		12.308	0	0
Reserve for konverteringsretter		8.305	7.771	0
Reserve for egne aktier		-10	-10	0
Overført resultat		-6.582	303	-85.628
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>89.805</b>	<b>53.064</b>	<b>45.235</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Gæld til kapitalejere	5	132.260	23.885	28.006
Kreditinstitutter		217.307	217.307	0
Udskudt skat		2.515	2.367	0
Andre gældsforpligtelser	6	48.315	189.626	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>400.397</b>	<b>433.185</b>	<b>28.006</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Deposita		5.167	5.286	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		5.922	5.726	1.703
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>11.089</b>	<b>11.012</b>	<b>1.703</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>411.486</b>	<b>444.197</b>	<b>29.709</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>501.291</b>	<b>497.261</b>	<b>74.944</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Aktionærerne i Blue Vision A/S						Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Overkurs fra emission	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>130.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-84.099</b>	<b>46.764</b>	<b>6.704</b>	<b>53.468</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>							
Periodens resultat	0	0	0	-1.529	-1.529	0	-1.529
<b>Anden totalindkomst</b>							
Afgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	0	-6.704	-6.704
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	-1.529	-1.529	-6.704	-8.233
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	0	-1.529	-1.529	-6.704	-8.233
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>130.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-85.628</b>	<b>45.325</b>	<b>0</b>	<b>45.235</b>

tkr.	Aktionærerne i Blue Vision A/S							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Overkurs fra emission	Reserve for konverteringsretter	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>45.000</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>7.771</b>	<b>303</b>	<b>53.064</b>	<b>0</b>	<b>53.064</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Periodens resultat	0	0	0	0	-6.885	-6.885	0	-6.885
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	0	0	-6.885	-6.885	0	-6.885
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Kapitaludvidelse ved konvertering af gæld	30.784	0	12.308	0	0	43.092	0	43.092
Udstedelse af konvertible gældsbreve	0	0	0	534	0	534	0	534
Transaktioner med ejere i alt	30.784	0	12.308	534	0	43.626	0	43.626
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>75.784</b>	<b>-10</b>	<b>12.308</b>	<b>8.305</b>	<b>-6.582</b>	<b>89.805</b>	<b>0</b>	<b>89.805</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	Note	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
<b>Periodens resultat efter skat</b>		-6.885	-1.529	-1.415
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.				
Skat af periodens resultat		-2.284	-510	-454
Finansielle indtægter		-8	-6	-13
Finansielle omkostninger		10.057	645	5.253
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og finansielle gældsforpligtelser		0	0	-8.524
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital</b>		<b>880</b>	<b>-1.400</b>	<b>-5.153</b>
Ændring i driftskapital		-378	-12.085	-46.849
Pengestrøm fra primær drift		502	-13.485	-52.002
Renteindtægter, betalt		8	6	13
Renteomkostninger, betalt		-3.145	-82	-1.109
Skat, tilbagebetalt		0	185	179
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-2.635</b>	<b>-13.376</b>	<b>-52.919</b>
Køb af materielle aktiver		-2.591	0	0
Likvider fra køb af investeringsejendomme		0	0	38.529
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.591</b>	<b>0</b>	<b>38.529</b>
Køb af minoritetsinteresser		0	-6.750	-6.750
Optagelse af lån		5.000	17.389	17.389
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>5.000</b>	<b>10.639</b>	<b>10.639</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-226</b>	<b>-2.737</b>	<b>-3.751</b>
Likvider 1. januar		3.947	7.698	7.698
<b>Likvider ultimo perioden</b>		<b>3.721</b>	<b>4.961</b>	<b>3.947</b>
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger		3.721	4.961	3.947
<b>Likvider ultimo perioden</b>		<b>3.721</b>	<b>4.961</b>	<b>3.947</b>

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsregnskaber” som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående ændringer uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

#### **Ændring af anvendt regnskabspraksis.**

Blue Vision koncernen har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret IAS 24 ”Oplysning om nærstående parter” ( ajourført 2009), IFRIC 19, amendments to IFRIC 14 og improvements to IFRS May 2010.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

### 2. Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet pr. 31. december 2010.

### 3. Risici

Finansielle risici og risikostyringspolitikker er uændrede i forhold til koncernregnskab og årsregnskab for 2010, hvortil der henvises.

#### 4. Kapitalforhold

Den 14. marts 2011 besluttede bestyrelsen i Blue Vision A/S at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt 30.783.500 kr. fordelt på 307.835 aktier a 100 kr. til brug for konverteringen af konvertible gældbreve. Aktiekapitalen udgør herefter 75.783.500 kr., og koncernens egenkapital forøges som følge af konverteringen med 42,6 mio. kr.

I forbindelse med konverteringen er ALMC hf. blevet aktionær i Blue Vision A/S med en aktiepost svarende til 16,8 % af selskabskapitalen og stemmerettighederne.

Koncernen har efter konverteringen af lånene den 14. marts 2011 et konvertibelt lån fra ALMC hf. på oprindelig 15 mio. kr. med tilskrivning af renter. Der er udstedt 2 konvertible gældsbreve på henholdsvis 15 mio. kr. og 4,9 mio. kr. til dækning af renter i lånets løbetid frem til 20. december 2014.

tkr.	30/6 2011	31/12 2010	30/6 2010
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

#### 5. Gæld til kapitalejere

Kiwi Deposit Holding A/S	0	23.885	28.006
ALMC hf. (aktionær 1. kv. 2011)	132.260	0	0
	<u>132.260</u>	<u>23.885</u>	<u>28.006</u>

Den 27. juni 2011 har Blue Vision A/S indgået nye låneaftaler med kapitalejerne, Kiwi Deposit Holding A/S og Intrinsic Property Holding A/S, om lån til refinansiering af en del af selskabets kortfristede gæld samt løbende driftsfinansiering. Det samlede nye lån fra disse 2 kapitalejere udgør 6,5 mio. kr., og låneprovenuet er tilgået selskabet i juli 2011.

Lånene er efterstillede al anden gæld, og renten tilskrives lånet indtil forfald.

Samtidig er der indgået aftale med Blue Estate Holding A/S om finansiering til dækning af udviklingsomkostninger i Strandpromenaden A/S for udviklingsarbejde udført af Th. Falk- Rønne A/S på et beløb op til 1,0 mio. kr. Lånet, der oparbejdes successivt i takt med det udførte udviklingsarbejde, er stillet på samme betingelser, som er gældende for de 2 nye lån fra kapitalejerne, jf. ovenfor.

tkr.	30/6 2011	31/12 2010	30/6 2010
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

#### 6. Andre gældsforpligtelser

ALMC hf.	0	147.077	0
Freja Ejendomme A/S	43.178	42.549	0
Anden gæld	5.137	0	0
	<u>48.315</u>	<u>189.626</u>	<u>0</u>

## 7. Nærstående parter

Koncernens nærtstående parter omfatter Blue Vision A/S's bestyrelse og direktion samt en række større aktionærer.

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

Kiwi Deposit Holding A/S, aktionær  
Intrinsic Property Holdings A/S, aktionær  
Blue Estate Holding A/S, aktionær  
Thomas Hénin Falk-Rønne, bestyrelsesmedlem Blue Vision A/S  
Teddy Brandt Kierkegaard, bestyrelsesmedlem i Strandpromenaden A/S  
ALMC hf, aktionær

### **Koncernens transaktioner med nærtstående parter**

Der har i perioden 1. januar – 30. juni 2011 været samhandel med det af Thomas Hénin Falk-Rønne og Teddy Brandt Kierkegaard ejede projektudviklingsselskab Falk-Rønne & Kierkegaard Ejendomsudvikling A/S. Samhandlen, som har udgjort 413 tkr. i perioden, er foregået på samme vilkår som med virksomhedens øvrige handelspartnere. I tillæg hertil har Blue Vision A/S den 27. juni 2011 indgået aftale om nyt efterstillet lån fra det af Thomas Falk-Rønne kontrollerede selskab, Blue Estate Holding A/S, jf. note 5.

Blue Vision koncernen har den 14. marts 2011 konverteret gæld til Kiwi Deposit Holding A/S til aktier i Blue Vision A/S, jf. note 4. I tillæg hertil har Blue Vision A/S indgået aftale om nyt efterstillet lån fra Kiwi Deposit Holding A/S den 27. juni 2011, jf. note 5.

Blue Vision koncernen har den 14. marts 2011 konverteret gæld til ALMC hf til aktier i Blue Vision A/S, jf. note 4. ALMC hf er herefter blevet aktionær i moderselskabet.

Blue Vision A/S har den 27. juni 2011 indgået aftale om nyt efterstillet lån fra Intrinsic Property Holdings A/S, jf. note 5.

Jørgen Glistrup, formand for bestyrelsen, har løst en konsulentopgave for koncernen og har i den forbindelse modtaget et særskilt honorar i perioden 1. januar – 30. juni 2011 på 156 tkr.

## 8. Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Blue Vision A/S har i juli 2011 modtaget låneprovenuet på 6,5 mio. kr. fra de 2 lån fra kapitalejerne.

Den 1. august 2011 har Blue Vision koncernen indfriet et driftslån, som med tillæg af renter udgjorde 5,2 mio. kr.

## Selskabsoplysninger

Blue Vision A/S  
Tuborg Boulevard 12, 3  
2900 Hellerup  
Danmark

Telefon: +45 36 94 44 17  
Telefax: +45 36 94 40 10  
Hjemmeside: [www.blue-vision.dk](http://www.blue-vision.dk)  
E-mail: [info@blue-vision.dk](mailto:info@blue-vision.dk)  
CVR-nr.: 26 79 14 13  
Stiftet: 20. september 2002  
Hjemstedskommune: Gentofte

## Bestyrelse

Jørgen Glistrup (formand)  
Thomas Hénin Falk-Rønne  
Frederik Westenholz  
Martin Blædel  
Lars Fogh  
Henrik Andersen

## Direktion

Vilhelm Boas, direktør

## Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg