



BLUE VISION®

Blue Vision A/S

Strandgade 24C, st.tv.

1401 København K

Årsrapport 2021

Til fremlæggelse på den
ordinære generalforsamling
den 25. april 2022

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	9
Selskabsoplysninger	9
Hovedaktivitet og strategi	10
Selskabets resultat og finansielle situation	10
Sammenholdelse med tidligere resultatudmeldinger	11
Kapitalforhold	11
Forventninger til 2022	12
Erstatningskrav mod tidligere ledelse	13
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	13
Hoved- og nøgletal for selskabet	14
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	15
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	17
Vidensressourcer	17
Dataetik	17
Aktionærinformation	17
Selskabsmeddelelser	22
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021	25
Resultatopgørelse	25
Totalindkomstopgørelse	25
Balance	26
Pengestrømsopgørelse	28
Egenkapitalopgørelse	29
Noter til årsregnskabet	30

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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 31. marts 2022

Direktion:

Jeanette Gyldstoff Borg
Direktør

Bestyrelse:

Peter Ole Jensen
Formand

Claus Abildstrøm

Jeanette Gyldstoff Borg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Blue Vision A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Blue Vision A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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.

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 årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Blue Vision A/S den 8. januar 2020 for regnskabsåret 2019, og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på to år frem til og med regnskabsåret 2021.

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 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
<p><i>Vurdering af kapital- og likviditetsforhold for 2021</i></p> <p>Pr. 31. december 2021 har selskabet kortfristede gældsforpligtelser for i alt 14,5 mio.kr., hvoraf 2,7 mio.kr. repræsenterer konvertibel gæld, der ikke repræsenterer likviditetstræk i 2022, og hvoraf 1,5 mio.kr. repræsenterer hensættelser til kautionsforpligtelser, hvor der ligeledes ikke er kendskab til, at de vil medføre likviditetstræk i 2022. Selskabet har kortfristede aktiver for 0,1 mio.kr. pr. 31. december 2021.</p> <p>Indfrielsen af de kortfristede gældsforpligtelser er dermed afhængige af de igangværende forhandlinger med aktionæerne i Reponex Pharmaceuticals A/S samt sekundært mulighederne for indfrielse eller salg af selskabets tilgodehavende hos Portinho S.A</p> <p>Selskabet forventer snarligt at offentliggøre købstilbud til aktionæerne i Reponex Pharmaceuticals A/S, der vil styrke selskabets kapital- og likviditetsforhold i form af (a) udstedelse af tegningsretter vil tilføre likviditet til selskabet, (b) gældsreduktion i form af at konvertibel gæld vil skulle konverteres til egenkapital samt (c) sikre selskabet et muligt fremtidigt indtjeningsgrundlag.</p> <p>Som følge af ovenstående forhold er vurderingen af selskabets kapital- og likviditetsforhold et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Vi henviser til note 1, 8, 10, 11, 12, 14 og 18 i årsregnskabet.</p>	<p>Vi har som led i revision af ledelsens vurdering af selskabets kapital- og likviditetsforhold foretaget følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vi har gennemgået og udfordret ledelsens drifts- og likviditetsbudget for 2022, opdateret i marts 2022. • Vi har gennemgået aftaler med selskabets finansielle kreditorer med henblik på at kontrollere forfaldstidspunkter og vilkår, herunder vilkår for lån, der er ydet med konverteringsvilkår. • Vi har gennemgået udkast til købstilbud til aktionæerne i Reponex med henblik på at vurdere erhvervens potentielle indvirkninger på selskabets kapital- og likviditetsforhold. • Vi har gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af, om kautionsforpligtelser, der er indregnet med en hensættelse på 1,5 mio.kr., med baggrund i tilgængelig viden ikke vurderes at medføre likviditetstræk i 2022. • Vi har gennemgået og udfordret ledelsens vurdering af, at Portinho tilgodehavendet kan realiseres allerede i 2022, hvis det måtte være nødvendigt for at sikre selskabet tilstrækkelig likviditet i 2022. <p>Vi har endvidere vurderet, om noteoplysninger er tilstrækkelige og fyldestgørende til at beskrive grundlaget og forudsætninger for ledelsens vurdering af kapital- og likviditetsforholdene for 2021.</p>

<p>Værdiansættelse af langfristet tilgodehavende</p> <p>Blue Vision A/S solgte i 2018 Portinho S.A for i alt 11 mio.EUR. Pr. 31. december 2021 udgør resttilgodehavendet EUR 9,55 mio. Der er i 2021 indgået aftale om betalingsudskydelse til 1. juli 2023.</p> <p>Tilgodehavendet, omregnet til danske kroner, er pr. 31. december 2021 indregnet til en regnskabsmæssig værdi på 63,5 mio.kr. opgjort til en beregnet nutidsværdi baseret på, at debitor vil være i stand til at indfri tilgodehavendet pr. 1. juli 2023, og hvor diskontering er baseret på en skønsmæssig risikovurdering.</p> <p>Selskabet har ret til førtidigt at realisere Portinho S.A tilgodehavendet ved at sælge tilgodehavendet til 3. mand.</p> <p>Værdiansættelsen af tilgodehavendet er behæftet med betydelig usikkerhed, og vi betragter værdiansættelse, præsentation i balance og omtale i noterne af Portinho S.A tilgodehavendet som et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Vi henviser til note 1 og 8 i årsregnskabet.</p>	<p>Vi har som led i revision af ledelsens vurdering af værdien af tilgodehavendet foretaget følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">• Drøftet og udfordret ledelsens vurdering af at tilgodehavendet vil blive afviklet til mindst den regnskabsmæssige værdi senest på det aftalte forfaldstidspunkt.• Vi har herunder indhentet oplysninger om igangværende salgs- og finansieringsbestrebelse for Portinho S.A, som selskabets ledelse har kendskab til, og som vil sætte Portinho S.A i stand til efterfølgende at kunne betale tilgodehavendet tilbage til Blue Vision A/S.• Vi har gennemgået grundlaget for fastsættelse af risikobaseret diskonteringsfaktor anvendt ved beregning af tilgodehavendets nutidsværdi pr. 31. december 2021. <p>Vi har endvidere vurderet, om noteoplysninger er tilstrækkelige og fyldestgørende til at beskrive værdiansættelsen og de hermed forbundne antagelser, forudsætninger og usikkerheder.</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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet

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

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

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Blue Vision A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet BLUEVISION-2021-12-31.xHTML, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet BLUEVISION-2021-12-31.xHTML, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 31. marts 2022

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Kim Tataka Mücke
Statsautoriseret revisor
mne10944

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Blue Vision A/S
Strandgade 24C, st.tv.
1401 København K

Telefon: +45 3118 7057
Hjemmeside: www.blue-vision.dk
E-mail: j.borg@bluevision.dk
CVR-nr.: 26 79 14 13
Stiftet: 20. september 2002
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Peter Ole Jensen (formand)
Claus Abildstrøm
Jeanette Gyldstoff Borg

Direktion

Jeanette Gyldstoff Borg

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. april 2022 kl. 10.00.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet og strategi

Blue Vision A/S er et dansk børsnoteret selskab.

Blue Vision A/S eneste aktivitet er for nuværende at eje et tilgodehavende med hovedstol på 71,3 mio. kr. med forfald den 1. juli 2023.

Den 10. november 2021 vedtog selskabets ekstraordinære generalforsamling at ændre selskabets formålsparagraf til:

”Selskabets formål er uden geografisk begrænsning at være holdingselskab for selskaber med Life Science virksomhed samt at investere i aktier optaget til handel på en reguleret markedsplads eller multilateral handelsfacilitet og ikke noterede kapitalandele efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med henblik på at opnå langsigtet værditilvækst under iagttagelse af passende risikospredning samt anden i forbindelse dermed stående virksomhed”.

Ændringen skal ses i sammenhæng med, at selskabets ledelse på samme ekstraordinære generalforsamling blev bemyndiget til at afgive købstilbud på på alle eller en del af aktierne i Reponex Pharmaceuticals A/S (”Reponex”), cvr.nr. 30 08 23 46, Slotsmarken 12, 1.th., DK-2970 Hørsholm, mod et vederlag til de sælgende Reponex aktionærer, der berigtiges ved udstedelse af nye aktier i Selskabet.

Der arbejdes på at færdiggøre købstilbuddet til Reponex som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 5/2022.

Idet Selskabets formålsparagraf ikke tilsvare Selskabets aktuelle identitet, tildelte Nasdaq Copenhagen selskabet observationsstatus den 19. oktober 2021.

Selskabets resultat og finansielle situation

Årets resultat blev 5,4 mio.kr. (2020: -32,9 mio.kr.).

Resultatet er i påvirket positivt af en regnskabsmæssig opjustering på 4,8 mio.kr. af langfristet tilgodehavende fra salg af Portinho S.A med hovedstol på 71,3 mio.kr. ekskl. tilskrevne renter. Værdien af tilgodehavendet indbefatter et væsentligt regnskabsmæssigt skøn, indtil tilgodehavendet er fuldt afviklet med aftalemæssig forfaldsdato 1. juli 2023. Der blev i årsregnskabet for 2020 indregnet en nedskrivning/diskonterings effekt på 13,8 mio.kr. Grundet løbetidsforkortelse er der i 2021 tilbageført 4,8 mio.kr. af nedskrivningen/diskonterings effekt, som påvirker selskabets resultat tilsvarende positivt.

Ligeledes påvirkes resultatet positivt af renteindtægter på ca. 1,2 mio. kr. hidrørende fra tilgodehavendet. Renterne forfalder til betaling sammen med betaling af hovedstolen den 1. juli 2023.

I årsregnskabet for 2020 foretog Blue Vision A/S hensættelser for i alt kr. 10 mio. kr. til dækning af kaufionsforpligtelser. Hensættelserne var baseret på et konservativt risikobaseret skøn. Selskabet indgik i oktober 2021 aftale om selvskyldnerkaufion stor ca. 9,2 mio. kr. om en samlet betaling på 7,0 mio.kr., hvor 0,5 mio.kr. er betalt i 2021 og resten betales 1. juli 2023 eller såfremt der inden da måtte blive modtaget betalinger vedr. Portinho tilgodehavendet. Selskabet har fortsat hensættelser til øvrige potentielle kaufionsforpligtelser med 1,5 mio.kr. og har i 2021 således tilbageført og indtægtsført 1,5 mio.kr. af hensættelsen til kaufionsforpligtelser.

Ledelsesberetning

Udover almindelige driftsomkostninger, som findes at være på et tilfredsstillende niveau, har 2021 været påvirket af særlige rådgiveromkostninger samt transaktionsomkostninger relateret til det påtænkte opkøb af Reponex (se nedenfor).

Egenkapitalen pr. 31. december 2021 udgør 42,6 mio.kr. mod 34,3 mio.kr. pr. 31. december 2020.

Udover de resultatpåvirkende forhold nævnt ovenfor, er egenkapitalen i 2021 blevet styrket ved konvertering af gæld på kr. 2,9 mio. kr. til aktiekapital.

Sammenholdelse med tidligere resultatudmeldinger

Som følge af de særlige forhold i selskabet har selskabet ikke tidligere udmeldt resultatforventning for 2021.

Kapitalforhold

Pr. 31. december 2021 har Blue Vision A/S kortfristede gældsforpligtelser for i alt 14,5 mio. kr. hvoraf:

- 8,5 mio. kr. er bankgæld, hvor der efter balancedagen er indgået aftale om månedlige afdrag frem til 1. oktober 2022, hvor restgælden forfalder til betaling.
- 0,7 mio.kr. er almindelige kreditorer med almindelige forfaldsbetingelser.
- 0,6 mio.kr. er gæld til kapitalejere eller nærtstående til denne optaget som et stående lån. Gælden skal ses i sammenhæng med den støtteerklæring givet af selskabets direktør Jeanette Borg på i alt 0,5 mio.kr. i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet for 2020.
- 0,5 mio.kr. i lån fra 3. part, som forfalder til betaling 1. oktober 2022.
- 2,7 mio.kr. i konvertibel gæld med konverteringsretter og konverteringsforpligtelser i 2022. Såfremt konverteringsretter henholdsvis konverteringsforpligtelser ikke gøres gældende i 2022, forfalder gælden til betaling 14. juli 2022.
- 1,5 mio.kr. i hensættelser til dækning af potentielle kautionsforpligtelser. Der er frem til dato ikke modtaget oplysninger om at kautionsforpligtelsen aktualiseres, og der foreligger således ikke aktuelt betalingsforpligtelser i 2022.

Pr. 31. december 2021 har Blue Vision A/S endvidere langfristede gældsforpligtelser for i alt 6,6 mio.kr.:

- 6,6 mio.kr. i finansielt lån (inkl. tilskrevne renter på 0,1 mio.kr.), som hidrører fra aftale om afvikling af kautionsforpligtelse, hvortil der var hensat 8,5 mio.kr. i 2020, og hvor der i 2021 er indgået aftale om betaling af 7 mio.kr. hvor 0,5 mio.kr. er betalt i 2021 og de resterende 6,5 mio. kr. forfalder ved betaling af Portinho tilgodehavendet, dog senest 20. november 2023.

I tillæg hertil måtte og må Selskabet påregne ekstraordinære omkostninger til gennemførelse af det tiltænkte opkøb af Reponex (såkaldte transaktionsomkostninger) udover midler til ordinære driftsomkostninger i omegnen af 1,3 mio.kr. i regnskabsåret 2022.

Det har således været en bunden og prioriteret opgave for Selskabet at adressere de udfordringer, som den opridsede kortfristede gældssituation – særskilt bankgælden –

Ledelsesberetning

indebærer, holdt op imod hensynet til den påtænkte opkøbsstrategi, hvorunder, der udover hensynet til egne aktionærer og til Selskabets kreditorer og samarbejdspartnere i øvrigt, også har været hensyn - og ikke mindst behov for - en samlet løsning på de umiddelbare og prætransaktions likviditetsudfordringer, som Blue Vision A/S imødeså ved udgangen af regnskabsåret 2021.

Bestræbelserne på at finde en balanceret løsning på de ovenfor skitserede udfordringer, medførte en uforudset forlængelse af købstilbudsprocessen, som også oplyst om i Selskabsmeddelelserne nr. 3 af den 18. januar 2022 og nr. 5 af 8. februar 2022.

Ved mellemkomst af:

- et bindende finansieringstilsagn fra 3. mand på op til 3 mio.kr.,
- forfaldsforlængelse af bankgæld frem til 1. oktober 2022 som angivet ovenfor,
- selskab ejet af selskabets bestyrelsesformand har primo januar 2022 stillet et efterstillet konvertibelt lån på 0,9 mio.kr. mod kontant indbetaling til rådighed, hvorved samtlige kendte som forventede ordinære driftskreditorer ville kunne honoreres til udgangen af 1. kvartal 2022.
- at långivere, der repræsenterer gæld for samlet 1,1 mio.kr. i en fælles dedikation mod gennemførelse opkøbsstrategien af Reponex, har accepteret tidligst at anmode om indfrielse af disse mellemværender pr. 1. oktober 2022.

Til det påtænkte opkøb af Reponex knytter der sig en række betingelser, herunder, og som tidligere beskrevet, senest i Selskabets meddelelse nr. 21 af den 19. oktober 2021:

- at aktionærerne i Reponex Pharmaceuticals A/S godkender salget, og at minimum 67 % af Reponex aktionærerne, inklusive alle aktionærer, der hver direkte eller indirekte ejer mere end 10 % af aktiekapitalen i Reponex, accepterer at afstå deres aktier til Blue Vision A/S mod vederlag i form i nyudstedte A-aktier i Blue Vision A/S.
- at der gennemføres gensidig tilfredsstillende due dilligence.
- at der opnås godkendelse fra relevante myndigheder m.m., herunder Finanstilsynet og Nasdaq OMX Copenhagen af prospektet for udstedelse og optagelse til handel af de nye aktier i Selskabet.

Såfremt købet af Reponex gennemføres ved udstedelse af nye A-aktier i Blue Vision A/S til de sælgende Reponex aktionærer, vil efterstillede konvertible lån (2,7 mio.kr. pr. 31.12.2021 og 0,9 mio.kr. udstedt efter balancedagen) blive konverteret til aktiekapital.

Ved de gennemførte initiativer vurderer ledelsen, at der er opnået sikkerhed for fortsat drift i 2022, og årsregnskabet aflægges såvel med fortsat drift for øje som med en forventning om, at opkøbet af Reponex gennemføres.

Forventninger til 2022

Som følge af selskabets særlige forhold udmeldes der for nærværende ikke resultatmål for 2022. Resultatmål vil blive udmeldt, når Reponex transaktionen er endeligt gennemført.

Ledelsesberetning

Erstatningskrav mod tidligere ledelse

Blue Vision A/S har den 5. marts 2021 konkretiseret et erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS samt særskilt Blue Vision A/S' tidligere bestyrelsesformand Nicolai Dines Kærgaard og tidligere direktør Peter Hauge Jensen. Det foreløbige erstatningskrav beløber sig til 15,0 mio.kr. Ligeledes er det gjort gældende, at sælgerne af Heartcare ApS returnerer købesummen på i alt nominelt 4 mio.kr. aktier. Kravene er ikke indregnet i selskabets balance. Blue Vision A/S afdækker for nærværende muligheden for frasalg af selve kravet til anden selvstændig juridisk enhed, der ikke er koncernforbunden eller associeret til Blue Vision A/S, hvor anden juridisk enhed vil føre sagen mod at opnå andel af erstatningsprovenu.

Erstatningskravene er ikke indregnet i Blue Vision A/S' balance, og der vil derfor udelukkende tilgå markedet information desangående, i fald, der tilfalder et nettoprovenu.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabet har efter balancedagen indgået aftaler med långivende banker om forlængelse af forfaldstidspunkt for driftskreditter for i alt 8,5 mio.kr., hvorefter gælden afvikles med månedlige afdrag frem til 1. oktober 2022, hvor den herefter resterende gæld forfalder til fuld og endelig indfrielse.

Selskabet har efter balancedagen indgået aftaler med finansielle långivere om dels tilførsel af yderligere efterstillet konvertibelt lån for 0,9 mio.kr. henholdsvis en lånefacilitet på 3 mio.kr. fra en 3. part. Det efterstillede konvertible lån er ydet på samme vilkår som de efterstillede konvertible lån, der indgår i balancen pr. 31. december 2021, således at der ikke vil være forfald af likvide beløb i 2022. Lånefaciliteten på 3 mio.kr. udbetales løbende i 2022 og forfalder til betaling 1. oktober 2022.

Selskabets direktør Jeanette G. Borg har i marts 2022 opsagt til stilling til fratræden den 29. april 2022.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for selskabet

tkr.	2021	2020	2019	2018	2017 3)
Resultatopgørelse					
Resultat af primær drift	-1.444	-2.135	-1.671	-1.673	-1.983
Tab/gevinst porteføljeinvesteringer/Portinho S.A	6.349	-30.468	-12.716	-9.528	0
Resultat af finansielle poster	-665	-272	-30	3.488	2.160
Årets resultat	5.392	-32.875	-14.417	-7.713	177
Balance					
Langfristede aktiver	63.500	57.500	0	1.723	0
Aktiver bestemt for salg	0	0	0	78.987	74.631
Aktiver i alt	63.645	57.581	72.397	80.838	86.300
Aktiekapital 2)	18.655	83.192	83.192	119.092	119.092
Egenkapital	42.566	34.281	67.155	77.572	85.091
Kortfristede gældsforpligtelser	14.497	23.301	5.242	3.266	1.209
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	-2.089	-9.905	-274	-1.579	-4.921
Pengestrømme fra investering, netto	0	0	1.650	0	0
Pengestrømme fra finansiering	2.089	9.904	-1.376	1.577	5.423
Pengestrømme i alt	0	-1	0	-2	502
Nøgletal 1)					
Soliditetsgrad	66,88%	59,6%	92,8%	96,0%	98,6%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. 1)	0,19	-1,94	-0,14	-0,06	0,00
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. 1)	0,19	-1,94	-0,14	-0,06	0,00
Pr. aktie a nom. 1 kr. (angivet i kr.)					
Nominelle værdi pr. aktie	1	1	1	1	1
Indre værdi pr. aktie aktiekapital	2,28	0,41	0,81	0,65	0,71
Børskurs (seneste handel) 2)	1,12	1,89	3,66	0,50	0,31

- 1) 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 i note 19.
- 2) Børskurs pr. 31. december 2021 er baseret på 14.542.437 stk. A-aktier.
- 3) Selskabet ændrede præsenteringsform for resultatopgørelsen og balancen i 2019. Sammenligningstal for 2017 er ikke tilpasset.

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 2021 og offentliggør denne på selskabets hjemmeside <http://www.blue-vision.dk/index.php/da/om-blue-vision/virksomhedsledelse> samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2021.

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 2. december 2020 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, gældende fra 1. januar 2021, 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 og særlige karakter.
- 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.

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesformand Hr. Peter Ole Jensen – indtrådt i bestyrelsen den 31. december 2020

- Pole Holding ApS, direktør
- SG24D ApS, direktør

Peter Ole Jensen er 60 år.

I særdeleshed findes Peter Ole Jensens erfaringer inden for ledelse samt forhandlingsteknik og strategi at være af værdi og relevans for Blue Vision A/S.

Peter Ole Jensen er storaktionær i Blue Vision A/S.

Bestyrelsesmedlem Advokat Hr. Claus Abildstrøm – indtrådt i bestyrelsen den 30. april 2014:

- Fanum A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesmedlem
- CAAB Consulting ApS, direktør
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Danders & More Advokatpartnerselskab, bestyrelsesformand
- DM Komplementar Advokatpartnerselskab, bestyrelsesmedlem
- Kolind Invest A/S, bestyrelsesmedlem
- AB A/S, bestyrelsesmedlem

Ledelsesberetning

- Nordholm ApS, bestyrelsesmedlem
- SPC Holdings A/S, bestyrelsesmedlem

Claus Abildstrøm er 58 år.

I særdeleshed findes Claus Abildstrøm's bestyrelses- og juridiske kompetencer af have stor værdi og relevans for Blue Vision A/S.

Claus Abildstrøm er partner i Danders & More, som i et begrænset omfang har udøvet juridisk rådgivning og arbejde for Blue Vision A/S i regnskabsperioden.

Bestyrelsesmedlem Fr. Jeanette Gyldstoff. Borg :

- Haab Investments Ltd, direktør
- Portinho ApS, direktør
- Baltic Investment Group ApS, direktør
- Claritas Consulting GmbH, direktør

Jeanette Gyldstoff Borg er 56 år.

I særdeleshed findes Jeanette Gyldstoff Borgs administrative og alsidige og mangeårige ledelsesmæssige kompetencer at være relevante for Blue Vision A/S.

Jeanette Gyldstoff Borg har særinteresser i Portinho S.A, hvor Blue Vision har et betydeligt tilgodehavende, der pr. 31. december 2021 indgår i årsregnskabet til en værdi på 63,5 mio.kr. Jeanette Gyldstoff Borg er ligeledes storaktionær i Blue Vision A/S.

Jeanette Gyldstoff Borg er også administrerende direktør for Blue Vision A/S.

Øvrige oplysninger

Bestyrelsen er sammensat med henblik på at opnå særlige kompetencer med henblik på varetagelse af Blue Vision A/S' nuværende og presente affære samt 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 et år ad gangen. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand. Der udpeges ikke en næstformand for bestyrelsen.

Som følge af selskabets særlige forhold udgør den samlede bestyrelse tillige også selskabets revisionsudvalg.

Ledelsens vederlæggelse, Vederlagsrapportering, Incitamentsprogrammer

Selskabets direktion og bestyrelse har ikke modtaget vederlag i 2020 og 2021. Der er i 2021 afholdt omkostninger til advokatfirma, hvori et bestyrelsesmedlem er partner, med 105 t.kr. (2020: 935 t.kr.)

Selskabet har ingen incitamentsprogrammer.

Selskabet vil aflægge vederlagsrapport, der offentliggøres samtidigt med indkaldelse til ordinær generalforsamling, hvor selskabet tillige vil offentliggøre forslag til en fremtidig vederlagspolitik for vederlæggelse af direktion og bestyrelse.

Ledelsesberetning

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 og begrænsede aktivitetsniveau, herunder antal af medarbejdere, finder Selskabet det ikke aktuelt fornødent at udarbejde egentlige politikker og retningslinjer for ovenstående.

Selskabet vurderer løbende og i takt med selskabets udvikling og fremtidsplaner, 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 underrepræsenterede køn. Målet er på nuværende tidspunkt opfyldt, idet selskabet har 3 bestyrelsesmedlemmer, hvoraf én er kvinde.

Grundet, at selskabet ikke for nærværende har andre ansatte end selskabets administrerende direktør, er der ikke fastsat mål og politikker for direktionen, det noteres dog, at Blue Vision A/S' direktør er kvinde.

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

Vidensressourcer

Blue Vision A/S har qua selskabets bestyrelse og direktion repræsenterer samlet en bred erfaring og know-how inden for virksomhedsdrift, turn-arounds, investering i virksomheder, fast ejendom samt generel finansiering af køb og salg af virksomheder og fast ejendom samt strategiudvikling og implementering heraf.

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

Dataetik

Under hensyntagen til Blue Vision A/S' nuværende situation og begrænsede aktivitetsniveau har Selskabet endnu ikke fundet det fornødent at udarbejde en politik for dataetik, og følgelig udarbejder Selskabet ikke en redegørelse om Selskabets arbejde med og politik for dataetiske spørgsmål.

Inden for de begrænsede områder, hvor Selskabets nuværende begrænsede aktiviteter medfører berøring med dataetiske spørgsmål, tilstræber Selskabet i sit virke at efterleve dataetiske anbefalinger.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Den registrerede aktiekapital pr. den 31. december 2020 var 83.092.270 kr., fordelt på 13.042.027 A-aktier à 1 kr. og 70.050.243 B-aktier à 1 kr., hvoraf 67.183.043 kr. var selskabets egne aktier.

Ledelsesberetning

Blue Vision A/S' generalforsamling vedtog den 31. december 2020 at nedsætte selskabets aktiekapital med i alt nominelt 67.183.043 kr. til kurs 100 til henlæggelse til en særlig reserve.

Kapitalnedsættelsen blev endeligt gennemført og registreret den 2. marts 2021, hvorefter den registrerede aktiekapital udgjorde 15.909.227 kr., fordelt på 13.042.027 A-aktier á 1 kr. og 2.867.200 B-aktier á 1 kr.

Den 29. oktober 2021 konverterede Selskabet gæld for i alt 2.890.000 kr. til 2.745.610 aktier fordelt på 1.500.410 A-aktier á 1 kr. og 1.245.200 B-aktier á 1 kr., hvorefter aktiekapitalen udgør 18.654.837 aktier á 1 kr. fordelt på 14.542.437 A-aktier og 4.112.400 B-aktier.

Vedtægtsændringer

Selskabets vedtægter kan ændres ved, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Der blev gennemført vedtægtsændringer ved Blue Vision A/S ekstraordinære generalforsamling den 10. november 2021, herunder formålsparagraffen, som beskrevet under ”Hovedaktivitet og strategi”.

Bemyndigelser

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.1.A –C er Bestyrelsen bemyndiget til i perioden frem til den 31. august 2024, at:

Jf. § 4.1.A. til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 50.000.000. 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 1.100.000.000 A- og/eller B-aktier á 1 kr. Forhøjelsen kan ske ved hel eller delvis kontant indbetaling, ved konvertering af gæld og/eller indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, idet der er tale om en rettet emission. Ved indbetaling i kontanter eller konvertering af gæld skal kapitalforhøjelsen som minimum ske til markedskursen opgjort som gennemsnittet de seneste 3 børsdage før tegningen. Ved indskud af andre værdier i form af aktier i Reponex Pharmaceuticals A/S, CVR nr. 30082346 skal tegningskursen være 157, såfremt denne kurs bekræftes af den endelige vurderingsberetning, således at der for hver aktie á nom. 1 kr. skal indskydes værdier for mindst 1,57 kr. De nye A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikke-omsætningspapirer. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye A- eller B-aktiers omsættelighed eller fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre andet fremgår af vedtægterne eller bestemmes af generalforsamlingen. Såvel A- som B-aktier skal noteres på navn i selskabets ejerbog, jfr. vedtægternes § 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, der fastsættes af bestyrelsen ved tegningen, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Ledelsesberetning

Jf. § 4.1.C. til ad én eller flere omgange, at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 50.000.000 ved udstedelse af nye B-aktier. Forhøjelsen kan ske ved fuld kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer og skal minimum ske til markedskurs. De nye B-aktier udstedes i en ny selvstændig aktieklasse, som bestyrelsen er bemyndiget til at oprette i forbindelse med kapitalforhøjelsen. B-aktierne skal være ikke-omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog. B-aktierne skal ikke udstedes i dematerialiseret form gennem VP SECURITIES A/S og skal ikke optages til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen. Herudover skal B-aktierne have samme ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet som selskabets øvrige aktier. B-aktiernes ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen har ved beslutning af 31. oktober 2019 udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.1C til at forhøje selskabets aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med nominelt DKK 1.827.200 B-aktier. Den maksimale forhøjelse af aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen er herefter reduceret til DKK 48.172.800.

Jf. § 4.1.D. til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt det dobbelte af den nominelle A-aktie kapital og B aktie kapital umiddelbart inden tidspunktet for bestyrelsens godkendelse af at erhverve ny virksomhed ved apportindskud mod udstedelse af mindst 600.000.000 nye aktier.

Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling til kurs 100 ved indbetaling af 1,00 kr. for tegning af hver A- eller B-aktie på 1,00 kr. Kapitalforhøjelsen skal være med fortegningsret for bestående aktionærer på tidspunktet for bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelsen til den i stk.1 nævnte kapital-forhøjelse, således at hver A-aktie giver aktionæren ret til at tegne 2 nye A-aktier, og hver B-aktie giver aktionæren ret til at tegne 2 nye B-aktier. De nye A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikke-omsætningspapirer. Såvel A- som B-aktier skal noteres på navn i selskabets ejerbog, jfr. vedtægternes § 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, der fastsættes af bestyrelsen ved tegningen, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering. Aktionærernes fortegningsret skal være gældende i 3 måneder fra tegningsperiodens begyndelse, som fastsættes af bestyrelsen snarest muligt efter udnyttelse af bemyndigelsen. Aktier, der ikke er tegnet inden 3-måneders periodens udløb, udbydes til fri tegning blandt alle selskabets aktionærer og tredjemand i en yderligere tegningsperiode på 3 måneder fra den første tegningsperiodes udløb. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye A- eller B-aktiers omsættelighed eller fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre andet fremgår af vedtægterne eller bestemmes af generalforsamlingen.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.2. er Bestyrelsen er indtil den 31. august 2024 bemyndiget til at lade selskabet udstede tegningsoptioner (warrants) ad én eller flere gange. Tegningsoptionerne (warrants) må højst give ret til at tegne nominelt DKK 50.000.000 aktier i selskabet. Udstedelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og udstedelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. 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

Ledelsesberetning

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, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. 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. er Bestyrelsen er indtil den 31. august 2026 bemyndiget til 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 A- eller B-aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højst give ret til at tegne nominelt DKK 50.000.000 aktier i selskabet. Optagelsen af de konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. 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 A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikke-omsætningspapirer. Aktierne skal 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, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. 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.

Bestyrelsen har ved beslutning af 26. april 2021 udnyttet den tidligere givne bemyndigelse i vedtægternes daværende punkt 4.3.A uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer og til favørkurs, således at der består en udnyttet konverteringsret for nominelt DKK 1.082.000 A-aktier og nominelt DKK 1.582.000 B-aktier. Konverteringsretten er gældende indtil den 26. april 2022. Bestemmelserne i § 4.3.A. 4. – 9 pkt. finder tilsvarende anvendelse for sådan konvertering. Eventuel konvertering påvirker ikke den nu foreliggende bemyndigelsen i vedtægternes § 4.3.A. ovenfor.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.3.B er Bestyrelsen er indtil den 23. august 2024 bemyndiget til 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 6.000.000 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, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. 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,

Ledelsesberetning

bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen har ved beslutning af 26. april 2021 udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.3.B uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, og til favørkurs, for så vidt angår en konverteringsret med nominelt DKK 324.306 A-aktier og nominelt DKK 140.307 B-aktier. Konverteringsretten er gældende indtil den 26. april 2022. Den maksimale forhøjelse af aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen, er herefter reduceret til DKK 49.535.387, hvoraf nominelt 4.535.387 kan ske til favørkurs.

Bestyrelsen har ved beslutning af 29. oktober 2021 på anmodning fra kreditor i henhold til konvertibelt gældsbrief af 26. april 2021, der er udstedt i henhold til vedtægternes punkt 4.3.B, forhøjet selskabets aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med nominelt DKK 184.000 A-aktier.

I henhold til Selskabets vedtægter § 4.4. Bestyrelsen bemyndiges 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. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne nævnt i pkt. 4.1 til 4.3 kræver enstemmighed blandt bestyrelsesmedlemmerne.

Udbytte

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2021.

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier svarende til op til 10 % af aktiekapitalen. Selskabet besidder 6.530 stk. egne A-aktier pr. 31. december 2021. Der har ikke været køb eller salg af egne aktier i 2021. Der henvises til ovenstående omtale af den i 2021 gennemførte kapitalnedsættelse af aktier, der teknisk blev betragtet som egne aktier.

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. april 2022, kl. 10:00

Finanskalender 2022

Finanskalenderen for 2022 som senest opdateret er som følger:

31. marts 2022	Offentliggørelse af årsrapport for 2021
25. april 2022	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2021
31. august 2022	Offentliggørelse af delårsrapport 1. halvår 2022
31. marts 2023	Offentliggørelse af årsrapport for 2022
28. april 2023	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2022

Ledelsesberetning

Kontaktperson – Investor Relations

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

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan desuden rettes til Peter Ole Jensen:

Telefon: +45 21220681
E-mail: poj@bluevision.dk

Selskabsmeddelelser

Udsendte selskabsmeddelelser i 2021

Blue Vision A/S har i 2021 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

- | | |
|-----------|--|
| 4. januar | Ændringer i direktionen
Selskabsmeddelelse nr. 1 |
| 4. januar | Status vedr. varslet erstatningskrav og tilgodehavende
Selskabsmeddelelse nr. 2 |
| 2. marts | Kapitalnedsættelse gennemført
Selskabsmeddelelse nr. 3 |
| 5. marts | Konkretisering af krav som følge af Heartcare transaktionen
Selskabsmeddelelse nr. 4 |
| 8. marts | Præciseringer og information
Selskabsmeddelelse nr. 5 |
| 8. marts | Korrektion af finanskalender for 2021
Selskabsmeddelelse nr. 6 |
| 8. marts | Emner til dagsorden til Generalforsamling den 29. april 2021
Selskabsmeddelelse nr. 7 |
| 10. marts | Orientering om tilgodehavendet
Selskabsmeddelelse nr. 8 |
| 28. marts | Korrektion II af finanskalender for 2021
Selskabsmeddelelse nr. 9 |
| 31. marts | Årsrapport for 2020 inkl. resumé
Selskabsmeddelelse nr. 10 |
| 7. april | Korrektion af årsrapport for 2020
Selskabsmeddelelse nr. 11 |
| 7. april | Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Selskabsmeddelelse nr. 12 |

Ledelsesberetning

26. april	Forlængelse af bankgæld og optagelse af konvertible lån Selskabsmeddelelse nr. 13
27. april	Opdateret årsrapport for 2020 Selskabsmeddelelse nr. 14
28. april	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 15
29. april	Referat af ordinær generalforsamling Selskabsmeddelelse nr. 16
29. juli	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 17
30. august	Delårsrapport for 2021 inkl. resumé Selskabsmeddelelse nr. 18
13. oktober	Aftale om afvikling af kautionsforpligtelse Selskabsmeddelelse nr. 19
19. oktober	Implementering af strategiplanen ved investeringstarget Reponex Pharmaceuticals A/S Selskabsmeddelelse nr. 20
19. oktober	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling Selskabsmeddelelse nr. 21
21. oktober	Information of bestyrelseskandidat Selskabsmeddelelse nr. 22
29. oktober	Konvertering af gæld iht gældsbreve Selskabsmeddelelse nr. 23
7. november	Storaktionærmeddelelse samt indberetning af ledende medarbejders transaktion Selskabsmeddelelse nr. 24
7. november	Indberetning af ledende medarbejders transaktion Selskabsmeddelelse nr. 25
10. november	Referat fra ekstraordinær generalforsamling Selskabsmeddelelse nr. 26
10. november	Præcisering af vurdering af Reponex Pharmaceuticals A/S Selskabsmeddelelse nr. 27
15. november	Overdragelse af erstatningskrav Selskabsmeddelelse nr. 29
17. november	Korrektion III af Finanskalender for 2021 Selskabsmeddelelse nr. 30

Ledelsesberetning

29. december Finanskalender for 2022
Selskabsmeddelelse nr. 31

Udsendte selskabsmeddelelser i 2022

Blue Vision A/S har i 2022 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

6. januar Optagelse af konvertibelt lån
Selskabsmeddelelse nr. 1

18. januar Korrektion – finanskalender 2022
Selskabsmeddelelse nr. 2

18. januar Ændring af finanskalender og oplysning om købstilbudsproces
Selskabsmeddelelse nr. 3

8. februar Korrektion II – finanskalender for 2022
Selskabsmeddelelse nr. 4

8. februar Ændring til finanskalender og oplysning om købstilbudsproces og
prolongering af bankgæld
Selskabsmeddelelse nr. 5

15. februar Prolongering af bankgæld
Selskabsmeddelelse nr. 6

8. marts Frist for indlevering af emner, som ønskes optaget på dagsorden for
ordinær generalforsamling den 25. april 2022
Selskabsmeddelelse nr. 7

22. marts Ændring til finanskalender
Selskabsmeddelelse nr. 8

22. marts Korrektion III – finanskalender for 2022
Selskabsmeddelelse nr. 9

30. marts Opsigelse
Selskabsmeddelelse nr. 10

Forventede selskabsmeddelelser i 2022

Blue Vision A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2022:

April 2022 Forventet offentliggørelse af købstilbud vedr. Reponex

25. april 2022 Referat af ordinær generalforsamling for 2021

31. august 2022 Offentliggørelse af delårsrapport 1. halvår 2022

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2021

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2021	2020
Administrationsomkostninger	2	-1.444	-2.135
Resultat af primær drift		-1.444	-2.135
Værdiregulering m.v. vedr. tilgodehavende fra salg af Portinho S.A.	3	4.849	-13.844
Tab vedr. Heartcare ApS	4	1.500	-16.624
Finansielle indtægter	5	1.151	0
Finansielle omkostninger	6	-665	-272
Resultat før skat		5.391	-32.875
Skat af årets resultat	7	0	0
Årets resultat		5.391	-32.875
Resultat pr. aktie (EPS basic), kr.	9	0,19	-2,07
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	9	0,19	-2,07
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		5.391	-32.875
Anden totalindkomst før og efter skat		0	0
		5.391	-32.875

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.	Note	<u>2021</u>	<u>2020</u>
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Tilgodehavender fra salg af Portinho S.A	8	<u>63.500</u>	<u>57.500</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>63.500</u>	<u>57.500</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender		137	82
Periodeafgrænsning		8	0
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>145</u>	<u>82</u>
Aktiver i alt		<u><u>63.645</u></u>	<u><u>57.582</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.	Note	2021	2020
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		18.655	83.092
Overført resultat		23.911	-48.811
Egenkapital i alt	9	42.566	34.281
Langfristede gældsforpligtelser			
Finansielle lån	10	6.582	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		6.582	0
Kortfristede gældsforpligtelser			
Hensættelser	11	1.500	10.000
Bankgæld	12	8.533	8.479
Gæld til kapitalejere	13	622	1.562
Leverandørgæld		654	3.260
Efterstillet konvertibel gæld	14	2.685	0
Finansielle lån	10	503	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		14.497	23.301
Gældsforpligtelser i alt		21.079	23.301
Passiver i alt		63.645	57.582

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Note	2021	2020
Årets resultat		5.392	-32.875
Tab og hensættelser vedr. Heartcare ApS		-1.500	10.000
Værdiregulering m.v. langfristede tilgodehavender		-4.849	13.844
Finansielle poster		-485	272
Ændring i driftskapital		-30	-901
Pengestrømme vedrørende primær driftsaktivitet		-1.472	-9.660
Betalte renter		-617	-245
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-2.089	-9.905
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	0
Deponering i forbindelse med kapitalnedsættelse		0	1.047
Optagelse af finansiel gæld		2.589	8.129
Afdrag på finansiel gæld		-500	728
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		2.089	9.905
Årets pengestrøm		0	-1
Likvider 1. januar		0	1
Likvider 31. december		0	0
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter			
t.kr.		2021	2020
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 1. januar		10.041	1.157
Afdrag på gæld		-500	0
Overført fra hensættelser		7.000	0
Overført fra leverandørgæld		2.685	0
Konvertering af gæld til egenkapital		-2.893	0
Lånoptagelse		2.589	8.884
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december		18.922	10.041
Finansielle lån		7.082	0
Bankgæld		8.533	8.479
Gæld til kapitalejere		622	1.562
Efterstillet konvertibel gæld		2.685	0
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december		18.922	10.041

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2020	83.092	-15.936	67.156
Egenkapitalbevægelser i 2020			
Årets resultat	0	-32.875	-32.875
Totalindkomst i 2020 i alt	0	-32.875	-32.875
Egenkapital 31. december 2020	83.092	-48.811	34.281
Egenkapitalbevægelser i 2021			
Årets resultat	0	5.392	5.392
Totalindkomst i 2021 i alt	0	5.392	5.392
Transaktioner med ejere			
Kapitalnedsættelse med henblik på overførsel til reserver	-67.183	67.183	0
Kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld	2.746	147	2.893
Transaktioner med kapitalejere	-64.437	67.330	2.893
Egenkapital 31. december 2021	18.655	23.911	42.566

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter til årsregnskabet

Note	Note
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	11 Hensættelser
2 Administrationsomkostninger	12 Bankgæld
3 Værdiregulering m.v. vedr. langfristet tilgodehavende	13 Gæld til kapitalejere
4 Tab vedr. Heartcore ApS	14 Efterstillet konvertibel gæld
5 Finansielle indtægter	15 Finansielle risici og finansielle instrumenter
6 Finansielle omkostninger	16 Nærtstående parter
7 Skat	17 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
8 Langfristede tilgodehavender	18 Begivenheder efter balancedagen
9 Egenkapital	19 Anvendt regnskabspraksis
10 Finansielle lån	

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Introduktion, Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Introduktion

Blue Vision A/S er et dansk børsnoteret selskab med hjemstedsadresse: Strandgade 24C st.tv, 1401 København K.

Selskabets formål er uden geografisk begrænsning at være holdingselskab for selskaber med Life Science virksomhed samt at investere i aktier optaget til handel på en reguleret markedsplads eller multilateral handelsfacilitet og ikke noterede kapitalandele efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med henblik på at opnå langsigtet værditilvækst under iagttagelse af passende risikospredning samt anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Finansiering af selskabets drift

Pr. 31. december 2021 har selskabet kortfristede gældsforpligtelser for i alt 14,5 mio.kr. og kortfristede aktiver for 0,1 mio.kr. Af de kortfristede gældsforpligtelser udgør hensættelser 1,5 mio.kr. til dækning af potentielle kautionsforpligtelser, hvor der ikke foreligger en aktuel gældsforpligtelse, og der derfor i sagens natur ikke foreligger konkrete betalingsaftaler. Endvidere indgår der efterstillet konvertibel gæld på 2,7 mio.kr., hvor långivere har ret til at konvertere gælden til aktiekapital frem til 31. december 2022, og hvor der foreligger konverteringspligt, hvis der gennemføres kapitalforhøjelser, herunder gennemførelse af købet af Reponex Pharmaceuticals A/S ved udstedelse af nye aktier i Blue Vision A/S. Såfremt hverken konverteringsret eller konverteringsforpligtelse bliver gældende i 2022, forfalder den efterstillede gæld først til betaling 14. juli 2023.

Selskabets væsentligste aktiv i form af tilgodehavende fra salg af Portinho S.A er aftalt til forfald senest 1. juli 2023. Hovedstolen (ekskl. rentetilskrivning) udgør 71,3 mio.kr., som er indregnet til en risikobaseret nutidsværdi på 63,5 mio.kr. pr. 31. december 2021. Aktivets vil således som udgangspunkt ikke generere likviditet i 2022 til dækning af de kortfristede forpligtelser. Selskabet sonderer dog løbende mulighederne for at debitor kan førtidsindfri tilgodehavendet eller der måtte være mulighed for at sælge tilgodehavendet. Førtidsindfrielse henholdsvis salg af tilgodehavendet vil dog alene finde sted, hvis provenu vurderes at være på tilfredsstillende niveau.

Selskabets væsentligste kortfristede forpligtelse til forfald i 2022 består af to banklån på i alt 8,5 mio.kr. Der er for begge banklån aftalt afdragsordning frem til 1. oktober 2022, hvor restgælden forfalder til endelig afvikling. Tilsvarende er det aftalt, at kortfristet finansielt lån på 0,5 mio.kr. forfalder til betaling 1. oktober 2022.

Selskabet har efter balancedagen indgået aftale med en långiver om tilførsel af et yderligere efterstillet konvertibelt lån for 0,9 mio.kr. Det efterstillede konvertible lån er ydet på samme vilkår som de efterstillede konvertible lån, der indgår i balancen pr. 31. december 2021, således at der ikke vil være forfald af likvide beløb i 2022.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Efter balancedagen er der tillige indgået aftale om en lånefacilitet på 3 mio.kr., der udbetales løbende i 2022 og forfalder til betaling 1. oktober 2022.

En række af gældsforpligtelserne har aftalt forfald 1. oktober 2022, hvilket skal ses i sammenhæng med, at transaktionen om erhvervelse af Reponex Pharmaceuticals A/S forventes at være endeligt gennemført på dette tidspunkt.

Fra senest 1. oktober 2022 vil Blue Vision A/S forventeligt være moderselskab i en koncern med Reponex Pharmaceuticals A/S som datterselskab, og hvor majoriteten af aktionærerne fremadrettet, som udgangspunkt, vil være de nuværende aktionærer i Reponex Pharmaceuticals A/S. Når erhvervelsen er gennemført, vil Blue Vision A/S således indgå i den nye koncerns samlede likviditetsstyring, og Blue Vision A/S' fremtidige likviditet, kapitalberedskab og soliditet skal ses i sammenhæng med Reponex Pharmaceutical A/S.

Ved de gennemførte initiativer vurderer ledelsen, at der er opnået sikkerhed for fortsat drift i 2022, og årsregnskabet for 2021 aflægges med fortsat drift for øje.

Værdiansættelse af langfristet tilgodehavende

Værdien af langfristet tilgodehavende indbefatter et væsentligt regnskabsmæssigt skøn, indtil tilgodehavendet er fuldt afviklet senest den 1. juli 2023. Hovedstolen udgør 71.344 t.kr. Der blev i årsregnskabet for 2020 indregnet en nedskrivning på tilgodehavendet med 13.844 t.kr., baseret på forskel mellem tilgodehavendets hovedstol og nutidsværdien af betaling pr. 1. juli 2023, hvor diskonteringsraten afspejlede den vurderede kredit- og projektrisiko. Risikoen vurderes uforandret pr. 31. december 2021, men som følge af løbetidsforkortelsen frem mod 1. juli 2023 er der i 2021 tilbageført 4.849 t.kr. af nedskrivningen samt indtægtsført rentetilskrivning med 1.151 t.kr. Tilgodehavendet indgår således med en regnskabsmæssig værdi på 63.500 t.kr. pr. 31. december 2021.

Der henvises til note 8 for yderligere omtale, hvor det fremgår at det fortsat er ledelsens vurdering, at det vurderes realistisk, at selskabet senest 1. juli 2023 opnår fuld betaling af hovedstol med tillæg af renter.

Hensættelser til kautionsforpligtelser

Der blev i årsregnskabet for 2020 indregnet hensættelser til kautionsforpligtelser påtaget i forbindelse med tidligere erhvervelse af Heartcare ApS og datterselskaber samt kautionsforpligtelser vedrørende bankgæld i det tidligere datterselskab; Contra A/S under konkurs for i alt 10 mio.kr. Modkrav mod Contra A/S under konkurs betragtes som tabt, og blev omkostningsført som finansielt tab i 2020 med 4.992 t.kr. (se note 4).

Blue Vision A/S har i 2021 indgået aftale om afvikling af kautionsforpligtelse for 7 mio.kr., hvor der i 2020 var hensat 8,5 mio.kr. Heraf er betalt 0,5 mio.kr. i 2021 og 6,5 mio.kr. indgår som langfristet finansielt lån pr. 31. december 2021 (se note 10). Aftalen har bevirket, at der er tilbageført 1,5 mio.kr. af hensættelsen fra 2020 som indtægt via resultatopgørelsen. Se note 4.

Der henstår herefter hensættelser på 1,5 mio.kr. til dækning af en tilbageværende potentiel kautionsforpligtelse. Ifølge de oplysninger, der er tilgængelige for Blue Vision A/S, opfylder debitor betalingsaftale for det underliggende låneforhold, og der er således aktuelt ikke gjort

Årsregnskab 1. januar – 31. december

krav gældende mod Blue Vision A/S. Det hensatte beløb udgør den vurderede maksimale risiko på den kautionsforpligtelse, som Blue Vision A/S har påtaget sig i forhold til det underliggende låneforhold.

Krav rejst mod tidligere ejere af Heartcare ApS m.fl

Som offentliggjort i selskabsmeddelelserne nr. 2/2021, 4/2021 og 29/2021 har Blue Vision A/S konkretiseret erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS samt særskilt Blue Vision A/S' tidligere bestyrelsesformand Nicolai Dines Kærgaard og tidligere direktør Peter Hauge Jensen. Det foreløbige erstatningskrav beløber sig til 15,0 mio.kr. Ligeledes er det gjort gældende, at sælgerne af Heartcare ApS returnerer købesummen på i alt nominelt 4 mio.kr. aktier. Kravene er ikke indregnet i selskabets balance. Blue Vision A/S afsøger for nærværende muligheden for frasalg af kravene til anden selvstændig juridisk enhed, der ikke er koncernforbunden eller associeret til Blue Vision A/S, hvor køberen vil afholde omkostningerne til at føre sagerne og med en ordning, hvor nettoprovenu deles mellem Blue Vision A/S og køberen. Der er for tidspunktet for aflæggelse af nærværende årsregnskab ikke indgået aftaler om overdragelse af erstatningskravene.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

2 Administrationsomkostninger

t.kr.	2021	2020
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	-105	-125
Andre erklæringsopgaver	-30	0
Skatterådgivning	-	0
Andre ydelser	-30	-19
	-165	-144

Andre ydelser i både 2021 og 2020 omfatter diverse regnskabsmæssig sparring med ledelsen.

Honorar til bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion har ikke modtaget vederlag i 2021 (2020: 0 t.kr.).

3 Værdiregulering m.v. af langfristet tilgodehavende

t.kr.	2021	2020
Værdiregulering (note 8)	4.849	13.844
	4.849	-13.844

4 Tab vedr. Heartcare ApS

t.kr.	2021	2020
Tab vedr. overtagelse af bankgæld fra porteføljeselskab	0	-4.992
Tab vedr. lån/mellemregninger med porteføljeselskaber	0	-1.632
Hensættelse til kautionsforpligtelse (note 1 og 11) (2021: tilbageførsel af hensættelse)	1.500	-10.000
	1.500	-16.624

Årsregnskab 1. januar – 31. december

5 Finansielle indtægter

t.kr.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Renteindtægter fra langfristet tilgodehavende	1.151	0
	<u>1.151</u>	<u>0</u>

6 Finansielle omkostninger

t.kr.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Renter bankgæld m.v.	-408	-245
Renter gæld til kapitalejere	-9	-27
Øvrige renter	-248	0
	<u>-665</u>	<u>-272</u>

7 Skat

t.kr.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat (indtægt)	-1.186	7.233
Skatteværdi af ikke-fradragsberettigede værdireguleringer og omkostninger	1.397	-6.714
Ikke-indregnet udskudt skatteaktiv	-211	-519
	<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0 %</u>	<u>0,0 %</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Selskabet har pr. 31. december 2021 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 25,1 mio.kr. (2020: 24,9 mio.kr.), der vedrører underskud til fremførsel. Indregning afventer, at selskabet opnår skattepligtige overskud.

8 Langfristede tilgodehavender

t.kr.	2021	2020
Saldo primo	57.500	71.344
Modtagne betalinger	0	0
Tilskrevne renter	1.151	0
Værdiregulering	4.849	-13.844
Saldo ultimo	63.500	57.500

Langfristede tilgodehavender omfatter selskabets tilgodehavende hos Portinho S.A hvor hovedstolen udgør 9,55 mio.EUR. Der blev i begyndelsen af 2021 indgået aftale om betalingsudskydelse til 1. juli 2023. Såfremt grundstykket inden da sælges til 3. mand, forfalder hele beløbet til betaling, medmindre andet aftales. Tilgodehavendet forrentes med 2% p.a. Blue Vision A/S har underpant i 80% af aktierne i Portinho S.A. Blue Vision A/S har ret til helt eller delvist at sælge fordringen til en eller flere 3. mænd mod generalforsamlingens forudgående accept.

Ledelsen vurderer, at der er en realistisk mulighed for at Portinho S.A senest den 1. juli 2023 vil have tilbagebetalt tilgodehavendet. Selskabet sonderer løbende mulighederne for at sælge fordringen til 3. part.

Tilgodehavendet indgår i selskabets balance pr. 31. december 2021 som et langfristet tilgodehavende med en regnskabsmæssig værdi på 63,5 mio.kr. opgjort som hovedstolen på 71,3 mio.kr. med fradrag af diskontering på 7,8 mio.kr. (2020: diskontering 13,8 mio.kr.).

Værdien af tilgodehavendet er opgjort på basis af en beregnet nutidsværdi pr. 31. december 2021 baseret på, at tilgodehavendet forfalder 1. juli 2023, og hvor diskontering er baseret på en skønsmæssig vurdering af kredit- og underliggende projektrisiko. Selskabet gør opmærksom på, at faktiske betalinger fra debitor eller eventuel salgsværdi til en eller flere 3. mænd kan afvige fra den indregnede nutidsværdi i både positiv og negativ retning.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

9 Egenkapital

Aktiekapital

t.kr.	2021	2020
14.542.437 stk. A-aktier	14.542	0
13.042.027 stk. A-aktier	0	13.042
4.112.400 stk. B-aktier	4.112	0
70.050.243 stk. B-aktier	0	70.050
	18.655	83.092

Jf. selskabsmeddelelse nr. 3/2021 er den af generalforsamlingen pr. 31. december 2020 godkendte kapitalnedsættelse ved henlæggelse til særlig reserve gennemført i 2021, efter afslutning af 4 ugers proklama periode, der ikke gav anledning til krav mod selskabet. Henlæggelsen er efterfølgende overført til de frie reserver.

Selskabet har 29. oktober 2021 konverteret gæld for 2.890 t.kr. 2.745.610 Blue Vision aktier á kr. 1,00, fordelt på henholdsvis 1.500.410 A-aktier og 1.245.200 B-aktier. Aktiekapitalen udgør herefter 18.654.837 aktier á kr. 1,00 fordelt på 14.542.437 A-aktier og 4.112.400 B-aktier

Egne aktier

Efter Erhvervsstyrelsen tidligere underkendte kapitalnedsættelse vedtaget af generalforsamlingen i 2019, har selskabet teknisk set haft 67.183.043 stk. egne aktier, som er annulleret i forbindelse med, at ovenfor beskrevne kapitalnedsættelse blev endeligt gennemført og registreret 2. marts 2021.

Herudover besidder selskabet 6.530 stk. egne A-aktier pr. 31. december 2021 og 2020, og der har ikke i 2021 og 2020 været køb eller salg af egne aktier.

Kapitalstyring

Direktionen og bestyrelsen foretager løbende vurdering af selskabets kapitalstyring.

Som yderligere omtalt i ledelsesberetningens afsnit om ”Kapitalforhold” og note 1 er kapitalstyring på kort sig koncentreret om at gennemføre erhvervelse af Reponex Pharmaceuticals A/S at sikre et bæredygtigt grundlag for fortsat at være et børsnoteret selskab, og hvor erhvervelsen samtidigt forventes at indeholde en række elementer, der samlet medvirker til at styrke selskabets kapitalgrundlag.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultat pr. aktie	2021	2020
Gennemsnitligt antal aktier	27.792.803	83.092.270
Gennemsnitligt antal egne aktier	6.868	67.189.573
Gennemsnitligt antal udestående aktier	27.785.935	15.902.697
Årets resultat t.kr.	-5.391	-32.875
Resultat pr. aktie, kr.	0,19	-1,94
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	0,19	-1,94

10 Finansielle lån

t.kr.	2021	2020
Finansielle lån	7.000	0
Tilskrevne renter	85	0
Saldo ultimo	7.085	0
t.kr.	2021	2020
Langfristet	6.582	0
Kortfristet	503	0
Saldo ultimo	7.085	0
t.kr.	2021	2020
Lån optaget i året	7.500	0
Afdrag i året	-500	0
Tilskrevne renter	85	0
Saldo ultimo	7.085	0

Langfristet finansielt lån relaterer sig til indgået aftale om afvikling af kautionforpligtelse for 7 mio.kr. (se note 11), hvor der i 2021 er betalt 0,5 mio.kr. 2021, således at restgæld udgør 6,5 mio.kr. pr. 31. december 2021. Lånet forrentes med 5% p.a.

Lånet forfalder til betaling senest 20. november 2023 inkl. påløbne renter. Lånet forfalder forud for 20. november 2023, hvis der inden da modtages betaling på Portinho-

Årsregnskab 1. januar – 31. december

tilgodehavendet, som i henhold til gældende aftaler forfalder til betaling senest 1. juli 2023. Der er i denne forbindelse stillet sikkerhed i Portinho tilgodehavendet med et beløb op til 6,5 mio.kr.

Finansielle lån indeholder desuden et særskilt kortfristet lån på 500 t.kr., der forfalder til betaling 1. oktober 2022. Der ikke er ydet sikkerhed for lånet.

11 Hensættelser

t.kr.	2021	2020
Hensættelse til kautionsforpligtelser	1.500	10.000
	1.500	10.000
Hensættelser har udviklet sig som følger:		
t.kr.	2021	2020
Saldo primo	10.000	0
Årets hensættelse (2021: tilbageførsel)	-1.500	10.000
Overført til finansielt lån	-7.000	0
Saldo ultimo	1.500	10.000

Blue Vision A/S har i 2021 indgået aftale om afvikling af kautionsforpligtelse for 7 mio.kr., hvor der i 2020 var hensat 8,5 mio.kr. Aftalen har bevirket, at der er tilbageført 1,5 mio.kr. af hensættelsen fra 2020 som indtægt via resultatopgørelsen. Se note 4.

Der henstår herefter hensættelser på 1,5 mio.kr. til dækning af en tilbageværende potentiel kautionsforpligtelse. Ifølge de oplysninger, der er tilgængelige for Blue Vision A/S, opfylder debitor betalingsaftale for det underliggende låneforhold, og der er således aktuelt ikke gjort krav gældende mod Blue Vision A/S. Det hensatte beløb udgør den vurderede maksimale risiko på den kautionsforpligtelse, som Blue Vision A/S har påtaget sig i forhold til det underliggende låneforhold.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

12 Bankgæld

t.kr.	2021	2020
Driftskreditter	8.533	8.479
Regnskabsmæssig værdi	8.533	8.479

Bankgæld dækker væsentligst over 2 driftskreditter med en samlet trækingsret på 8.500 t.kr.

Bankgælden er variabelt forrentet, og har i regnskabsåret været forrentet med gennemsnitligt 4,8% p.a.

Der er for begge driftskreditter indgået aftaler om månedlige afdrag i 2022 frem til 1. oktober 2022, hvor restgælden forfalder til betaling.

Portinho tilgodehavende for et beløb op til 10 mio.kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld.

13 Gæld til kapitalejere

t.kr.	2021	2020
Gæld til kapitalejere	622	1.562
Regnskabsmæssig værdi	622	1.562

Gæld til kapitalejere omfatter lån og udlæg foretaget af kapitalejere til dækning af selskabets løbende betalingsforpligtelser. Reduktionen i gælden relaterer sig primært til, at andel af gælden har indgået i de gældsposter, der i 2021 er blevet konverteret til aktiekapital.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

14 Efterstillet konvertibel gæld

t.kr.	2021	2020
Lån 1	2.185	0
Lån 2	500	0
Regnskabsmæssig værdi	2.685	0

Lån 1: Lånet er ydet 31.12.2021 ved kreditors (et selskab ejet af bestyrelsesformand) overtagelse af en eksisterende gældsforpligtelse. Långiver har ret til konvertere lånet til 50% a-aktier og 50% b-aktier til 1 kr. pr. aktie frem til 31.12.2022.

Lån 2: Lånet er ydet 31.12.2021 ved kreditors (en person nærtstående til adm.direktør/bestyrelsesmedlem) overtagelse af en eksisterende gældsforpligtelse. Långiver har ret til konvertere lånet til b-aktier til 1 kr. pr. aktie frem til 31.12.2022.

Begge lån er ydet som efterstillet gæld og forrentes med 2% p.a.

For begge lån gælder det tillige, at långivere er forpligtet til at konvertere lånene, såfremt selskabet gennemfører en beslutning om kapitalforhøjelse, herunder ved apportindsud af anden virksomhed, emission, etc. Hvis konverteringsret henholdsvis konverteringsforpligtelse ikke aktualiseres forfalder begge lån til betaling 14. juli 2023.

15 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Renterisici

Selskabets bankgæld er variabelt forrentet, og selskabet er således eksponeret over for udsving i renteniveauet.

Kreditrisici

Selskabet har pr. 31. december 2021 et tilgodehavende fra salg af Portinho S.A i 2018. Tilgodehavendet er sikret ved pant i aktier i Portinho S.A (80% af den samlede kapital i selskabet). Der er indregnet nedskrivning pr. 31. december 2021, baseret på en risikovægtet tilbagediskontering i forhold til, at tilgodehavendet forfalder til betaling senest 1. juli 2023. Se i øvrigt note 8.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Likviditetsrisici

Pr. 31. december forfalder gældsforpligtelser som følger (ekskl. eventuelle rentebetalinger):

tkr.	2021				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Finansielle lån	7.085	7.085	503	6.582	0
Bankgæld	8.533	8.533	8.533	0	0
Gæld til kapitalejere	622	622	622	0	0
Konvertibel gæld*	2.685	2.685	2.685	0	0
Leverandørgæld	654	654	654	0	0
31. december 2021	19.579	19.579	12.997	6.582	0

tkr.	2020				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Bankgæld	8.479	8.479	8.479	0	0
Gæld til kapitalejere	1.562	1.562	1.562	0	0
Leverandørgæld	3.260	3.260	3.260	0	0
31. december 2020	13.301	13.301	13.301	0	0

*Jf. omtale i note 1 og note 14 indeholder låneaftaler om efterstillet konvertibel gæld klausuler om konverteringsretter og konverteringsforpligtelser. Hvis konverteringsretter og konverteringsforpligtelser ikke gøres gældende i 2022, forfalder lån først til betaling 14. juli 2023.

Selskabet har efter balancedagen indgået aftaler med finansielle långivere om dels tilførsel af yderligere efterstillet konvertibelt lån for 0,9 mio.kr. henholdsvis en lånefacilitet på 3 mio.kr. fra en 3. part. Det efterstillede konvertible lån er ydet på samme vilkår som de efterstillede konvertible lån, der indgår i balancen pr. 31. december 2021, således at der ikke vil være forfald af likvide beløb i 2022. Lånefaciliteten på 3 mio.kr. udbetales løbende i 2022 og forfalder til betaling 1. oktober 2022.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2021		2020	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi
Langfristede tilgodehavender	63.500	63.500	57.500	57.500
Kortfristede tilgodehavender	145	145	82	82
Udlån og tilgodehavender	63.645	63.645	57.582	57.582
Finansielle lån	7.085	7.085	0	0
Bankgæld	8.533	8.533	8.479	8.479
Gæld til kapitalejere	622	622	1.562	1.562
Leverandørgæld	655	655	3.260	3.260
Efterstillet konvertibel gæld	2.685	2.685	0	0
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	19.580	19.580	13.301	13.301

Årsregnskab 1. januar – 31. december

16 Nærtstående parter

Blue Vision A/S har ingen aktionærer med kontrollerende indflydelse.

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

- Jeanette Gyldstoff Borg
- Erhvervsinvest ApS
- NK Invest ApS
- Magnus Kjøller Holding ApS
- Peter Ole Jensen

Direktion og bestyrelse har som anført i note 2 ikke modtaget vederlag i 2020 og 2021. Der er i 2021 afholdt omkostninger til advokatfirma, hvori et bestyrelsesmedlem er partner, med 104 t.kr. (2020: 935 t.kr.)

Pr. 31. december 2021 har selskabet gæld til kapitalejere med i alt 622 t.kr. (2020: 1.562 t.kr.). Pågældende kapitalejere har accepteret betalingsudskydelse til 1. oktober 2022.

I oktober 2021 konverterede Blue Vision A/S 1.560 t.kr. af gæld til kapitalejere til 1.421.951 aktier.

Pr. 31.12.2021 er der ydet efterstillede lån fra kapitalejer (via selskabet ejet af bestyrelsesformand) med 2.185 t.kr. ved at den nærtstående part har overtaget forfalden leverandørgæld, jf. i øvrigt vilkår anført i note 14. Samme nærtstående part har efter balancedagen ydet yderligere efterstillet konvertibel gæld på 0,9 mio.kr., jf. vilkår omtalt i note 1 og 15.

Selskabet har et tilgodehavende hos Portinho S.A (jf. note 8) på 71.344 t.kr. ekskl. renter. Selskabets direktør har særinteresser i Portinho S.A. og de aktier, som ejes af direktøren er stillet til sikkerhed for tilgodehavendet. Blue Vision A/S' bestyrelsesformand er ved at blive indsat i Portinho S.A.'s bestyrelse.

17 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Blue Vision A/S har i 2021 konkretiseret erstatningskrav mod sælgerne af Heartcare ApS samt særskilt Blue Vision A/S' tidligere bestyrelsesformand Nicolai Dines Kærgaard og tidligere direktør Peter Hauge Jensen. Det foreløbige erstatningskrav beløber sig til 15,0 mio.kr. Ligeledes er det gjort gældende, at sælgerne af Heartcare ApS returnerer købesummen på i alt nominelt 4 mio.kr. aktier. Kravene er ikke indregnet i selskabets balance. Blue Vision A/S sonderer for nærværende muligheden for frasalg af kravene til anden selvstændig juridisk enhed, der ikke er koncernforbunden eller associeret til Blue

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Vision A/S, mod at køberen vil afholde omkostningerne til at føre sagerne og med en ordning, hvor nettoresultatet deles mellem Blue Vision A/S og køberen

Selskabet har et ikke-indregnet skatteaktiv. Se note 7.

Eventualforpligtelser

Konkursboet for Contra A/S under konkurs har gjort et omstødelseskrav på 450 t.kr. gældende. Kravet bestrides, og der ikke er indregnet hensættelser hertil i årsregnskabet

Sikkerhedsstillelser

Portinho tilgodehavendet med en regnskabsmæssig værdi på 63,5 mio.kr. pr. 31. december 2021 (se note 8) er stillet til sikkerhed for primært bankgæld med et beløb op til 10 mio.kr. og sekundært til sikkerhed for finansielt lån med et beløb op til 6,5 mio.kr.

18 Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter balancedagen indgået aftaler med långivende banker om forlængelse af forfaldstidspunkt for driftskreditter for i alt 8,5 mio.kr., hvorefter gælden afvikles med månedlige afdrag frem til 1. oktober 2022, hvor den herefter resterende gæld forfalder til fuld og endelig indfrielse.

Selskabet har efter balancedagen indgået aftaler med finansielle långivere om dels tilførsel af yderligere efterstillet konvertibelt lån for 0,9 mio.kr. henholdsvis en lånefacilitet på 3 mio.kr. fra en 3. part. Det efterstillede konvertible lån er ydet på samme vilkår som de efterstillede konvertible lån, der indgår i balancen pr. 31. december 2021, således at der ikke vil være forfald af likvide beløb i 2022. Lånefaciliteten på 3 mio.kr. udbetales løbende i 2022 og forfalder til betaling 1. oktober 2022.

Selskabets direktør Jeanette G. Borg har i marts 2022 opsagt til stilling til fratræden den 29. april 2022.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

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.

Grundlag for udarbejdelse

Blue Vision A/S har implementeret de nye og ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er obligatoriske for regnskabsaflæggelsen for 2021. 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.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2021 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

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.

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.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes diverse selskabsomkostninger og andre omkostninger foranlediget af selskabets drift.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og valutakursreguleringer, som ikke betragtes at være en integreret del af værdiregulering af selskabets investeringsaktiver. Desuden indgår amortisering af forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

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

Tilgodehavender

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

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

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.

Ekstraordinære udbytter indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Køb og salg af egne aktier

Køb og salg af egne aktier føres direkte i egenkapitalen i ”Overført resultat”. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter legale og faktiske forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller forfaldstidspunkt, og som vedrører regnskabsåret eller tidligere regnskabsår. Hensatte forpligtelser måles til det bedste skøn over de beløb, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen på balancedagen.

Finansielle forpligtelser

Alle finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

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 porteføljevirksomheder og andre investeringsaktiviteter.

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 likvide beholdninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Nøgletal

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passver i alt, ultimo}}$
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	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$