



**Blue Vision A/S**

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2010

Selskabsmeddelelse nr. 20 af 19. august 2010

CVR-nr. 26 79 14 13

## INDHOLD

Resume	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Ledelsespåtegning	10
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
1. Anvendt regnskabspraksis	
2. Skøn og estimater	
3. Risici	
4. Segmentoplysninger	
5. Ophørte aktiviteter	
6. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	
7. Projektbeholdninger	
8. Kapitalforhold	
9. Aktiebaseret vederlæggelse	
10. Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	
11. Udsudte skatteaktiv	
12. Eventualforpligtelser	
13. Nærstående parter	
14. Begivenheder efter delårsperiodens udløb	
15. Likvider	

## **Selskabsmeddelelse nr. 20 – 2010.**

Bestyrelsen for Blue Vision A/S har den 19. august 2010 behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

Delårsregnskabet er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

## **RESUME**

Blue Vision koncernen opnåede i 1. halvår 2010 et resultat efter skat på -1.529 tkr. (1. halvår 2009: -9.597 tkr.), hvilket i al væsentlighed kan henføres til omkostninger anvendt til daglig administration af koncernen samt finansieringsomkostninger. Koncernen har ikke haft driftsindtægter i perioden.

30. juni 2010 havde koncernen en egenkapital på 45.236 tkr. (31. december 2009: 53.468 tkr.).

Blue Vision koncernen har i perioden 1. januar – 31. juni 2010 forsat udviklingen af projektet på Strandpromenaden 33 – 39 i henhold til de lagte planer.

Herudover har 1. halvår 2010 været præget af aktiviteter vedrørende vurdering og analyser af en række mulige nye ejendomsinvesteringsprojekter samt fokus på finansieringsmulighederne for bestående og kommende projekter og investeringer.

Blue Vision koncernen har ikke foretaget investeringer i nye ejendomsprojekter i 1. halvår 2010.

Der forventes fortsat en forøgelse i koncernens investeringsaktiviteter i fast ejendom og ejendomsprojekter. Endvidere vil den resterende del af året være præget af finansieringen, videreudviklingen og igangsætningen af projektplanerne for Strandpromenaden A/S.

Det forventes, at resultatet af de nuværende aktiviteter i koncernen i 2010 vil bidrage med et mindre underskud for året.

## **Hovedpunkter**

- Blue Vision A/S har ved udnyttelse af option overtaget de resterende 30 % af aktierne i Strandpromenaden A/S den 19. februar 2010. Strandpromenaden A/S er herefter et 100 % ejet datterselskab i Blue Vision koncernen.
- Den 19. februar 2010 er det ansvarlige lån fra Kiwi Deposit Holding A/S til Blue Vision A/S blevet forøget med yderligere 17,4 mio. kr., således at det samlede ansvarlige lån udgør 27,4 mio. kr.
- Fondsrådet har den 15. marts 2010 besluttet at politianmelde den pr. 9. november 2009 siddende bestyrelse for Blue Vision A/S efter indstilling fra Finanstilsynet. Anmeldelsen vedrører for sen udsendelse af bestyrelsens redegørelse i forbindelse med det af Kiwi Deposit Holding A/S afgivne pligtige købstilbud i 2009 på aktier i selskabet.

Det er bestyrelsens opfattelse, at ingen, herunder aktionærer, har lidt skade som følge af den forsinkede offentliggørelse. Der henvises i øvrigt til markedsmeddelelse nr. 4 af 16. marts 2010. Sagen er efterfølgende afsluttet med betaling af minimale bøder og sagen er omfattet af rådgiveransvar.

- Den 24. marts 2010 har selskabets bestyrelse indgået kontrakt med Vilhelm Boas om varetagelse af stillingen som administrerende direktør i Blue Vision A/S på fuld tid.
- I forbindelse med processen for udarbejdelsen af den ny lokalplan for Strandpromenaden 33 – 39 er Startredefølgen for projektet, som er udarbejdet af Strandpromenaden A/S og Freja Ejendomme A/S, blevet godkendt af Københavns Kommune i begyndelsen af april 2010. Processen for udarbejdelse af lokalplanen for området forløber således planmæssigt.
- Den 19. april 2010 offentliggjorde Blue Vision koncernen Årsrapporten for 2009.
- Den 26. april 2010 har selskabet ved markedsmeddelelse oplyst, at bestyrelsens formand Jørgen Glistrup og bestyrelsesmedlem Martin Blædel har købt aktier i selskabet. Jørgen Glistrup har herefter 26.173 stk. aktier og Martin Blædel har efter købet 10.000 stk. aktier i Blue Vision A/S
- Blue Vision A/S har den 29. april 2010 afholdt ordinær generalforsamling. Selskabet har herefter tilrettet vedtægterne, der er offentliggjort på selskabets hjemmeside.
- Den 6. maj 2010 har Blue Estate Holding A/S solgt en række mindre aktieposter i selskabet, jf. markedsmeddelelse af 6. maj 2010.
- Den 6. maj, 12. maj og 17. maj 2010 har Kiwi Deposit Holding A/S solgt en række mindre aktieposter i selskabet, jf. markedsmeddelelser af 14. maj og 18. maj 2010.
- Den 25. maj 2010 offentliggjorde Blue Vision koncernen Delårsregnskabet for 1. kvartal 2010.

### **Usikkerhed om fortsat drift**

Som nævnt i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 for Blue Vision koncernen og Delårsrapporten for 1. kvartal 2010, har koncernen fortsat ikke opnået konkrete tilsagn fra tredjemand om lån til finansiering af Strandpromenaden A/S's drift og det igangsatte udviklingsprojekt. I forbindelse med at der den 30. juni 2010 er aftalt en række ændringer til aftalen med Freja Ejendomme A/S med underskrivelse af allonge til det betingede skøde af 30. juni 2009, er det blandt andet aftalt at forlænge fristen for betaling af tranche 2 til den 15. december 2010.

Koncernen arbejder med forskellige løsninger og har fortsat positive indikationer om lånetilsagn, ligesom koncernen fortsat vurderer, at den blivende ejendom Strandpromenaden 33 har en værdi, der ligger væsentligt over det nu pr. 15. december 2010 forfaldne beløb til dækning af tranche 2, jf. note 7 nedenfor.

Det er derfor fortsat bestyrelsens og direktionens vurdering, at der opnås nødvendige lån fra tredjemand, som vil sikre dattervirksomhedens finansiering af driften og det igangsatte udviklingsprojekt. Bestyrelsen og direktionen anser det på den baggrund fortsat for velbegrundet at



lægge forudsætningen om fortsat drift til grund for regnskabsaflæggelsen for Strandpromenaden A/S, og dermed også ved opgørelsen af Delårsregnskabet for 1. halvår 2010 for Blue Vision koncernen.

København den 19. august 2010.

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 28 30 52 14

Telefax: +45 32 54 88 00

E-mail: [info@blue-vision.dk](mailto:info@blue-vision.dk)

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN.

Hovedtal (angivet i 1.000 kr.)	1.halvår 2010	1.halvår 2009	2.kvt 2010	2.kvt 2009	2009
Administrationsomkostninger	1.401	0	1.048	0	967
Finansielle poster, netto	-639	0	-342	0	-18
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-2.039	0	-1.389	0	-985
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	510	0	347	0	246
Resultat af fortsættende aktiviteter	-1.529	0	-1.042	0	-739
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-9.597	0	-4.241	-11.297
Resultat efter skat	-1.529	-9.597	-1.042	-4.241	-12.036
Totalindkomst	-1.529	-9.597	-1.042	-4.241	-12.036
Langfristede aktiver	15.570	19.070			15.125
Kortfristede aktiver	59.374	28.196			60.580
Aktiver i alt	74.944	47.266			75.705
Aktiekapital	130.863	122.508			130.863
Egenkapital	45.236	46.655			53.468
Langfristede forpligtelser	28.006	0			10.056
Kortfristede forpligtelser	1.703	611			12.181
Pengestrøm fra driften	-3.973	0	-1.949	0	-744
Pengestrøm til investering, netto	-6.750	0	0	0	-13.841
Heraf til investering i materielle aktiver	-6.750	0	0	0	-13.841
Pengestrøm fra finansiering	7.986	0	563	0	-7.944
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	0	18.986	0	14.627	21.229
Pengestrøm i alt	-2.737	18.986	-1.386	14.627	-1.300
<b>Nøgletal</b>					
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
Resultat før skat i pct. af gennemsnitlig egenkapital (i kr.)	-4,13	-53,14	-5,39	-53,14	-26,22
Resultat efter skat i pct. af gennemsnitlig egenkapital (i kr.)	-3,10	-39,99	-4,03	-39,99	-23,34
Resultat efter skat pr. antal aktier, ultimo (i kr.)	-1,56	-16,37	-1,48	-16,37	-9,20
Resultat efter skat pr. gennemsnitlig antal aktier ekskl. egne aktier (i kr.)	-1,56	-17,49	-1,48	-17,49	-9,70
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
<b>Antal aktier (angivet i stk.)</b>					
Udestående antal aktier, ultimo	1.308.625	1.308.625	1.308.625	1.308.625	1.308.625
Udestående antal aktier ekskl. egne aktier, ultimo	1.308.625	1.225.076	1.308.625	1.225.076	1.308.625
Gns. antal udestående aktier ekskl. egne aktier	1.308.625	1.225.076	1.308.625	1.225.076	1.235.375
<b>Pr. aktie á nom. 100 kr. (angivet i kr.)</b>					
Indre værdi	34,56	38,08			35,81
Børskurs (seneste handel)	38,30	41,20			35,00
Børskurs / indre værdi	1,1082	1,0819			0,9434

## LEDELSESBERETNING

Blue Vision koncernen opnåede i 1. halvår 2010 et resultat efter skat på -1.529 tkr. (1. halvår 2009: -9.597 tkr.), hvilket i al væsentlighed kan henføres til omkostninger anvendt til daglig administration af koncernen samt finansieringsomkostninger. Koncernen har således ikke haft driftsindtægter i perioden.

30. juni 2010 havde koncernen en egenkapital på 45.236 tkr. (31. december 2009: 53.468 tkr.).

Blue Vision koncernen har i perioden 1. januar – 30. juni 2010 forsat udviklingen af projektet på Strandpromenaden 33 – 39 i henhold til de lagte planer.

Herudover har 1. halvår 2010 været præget af aktiviteter vedrørende vurdering og analyser af en række mulige nye ejendomsinvesteringsprojekter samt fokus på finansieringsmulighederne for bestående og kommende projekter og investeringer.

Blue Vision A/S har ved udnyttelse af option overtaget de resterende 30 % af aktierne i Strandpromenaden A/S den 19. februar 2010. Strandpromenaden A/S er herefter et 100 % ejet datterselskab i Blue Vision koncernen.

Den 19. februar 2010 er det ansvarlige lån fra Kiwi Deposit Holding A/S til Blue Vision A/S blevet forøget med yderligere 17,4 mio. kr., således at det samlede ansvarlige lån udgør 27,4 mio. kr.

Blue Vision koncernen har ikke foretaget investeringer i nye ejendomsprojekter i 1. halvår 2010.

I forbindelse med processen for udarbejdelsen af den nye lokalplan for Strandpromenaden 33 – 39 er Startredegrørelsen for projektet, som er udarbejdet af Strandpromenaden A/S og Freja Ejendomme A/S, blevet godkendt af Københavns Kommune i begyndelsen af april 2010. Processen for udarbejdelse af lokalplanen for området forløber således planmæssigt.

Blue Vision A/S' datterselskab, Strandpromenaden A/S og Freja Ejendomme A/S har den 30. juni 2010 indgået en ny aftale i form af allonge til betinget skøde af 30. juni 2009, hvorefter købesummen for Ejendommen Strandpromenaden 33 – 39 er endeligt fastlagt til 101,9 mio. kr., forudsat der opnås tilfredsstillende lokalplan for Ejendommen. Samtidig er betaling af restkøbesummen fastlagt, hvorefter der skal erlægges 34,8 mio. kr. (tranche 2) den 15. december 2010 og 41,9 mio. kr. den 1. juli 2012. Blue Vision A/S har samtidig over for Freja Ejendomme A/S stillet selvskyldnerkaution for Strandpromenaden A/S' erlæggelse af de anførte 34,8 mio. kr.

### 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 2010 stadig været underlagt en udvikling, der præges af efterveerne fra finanskrisen, om end der synes at ske en opblødning i markedet både for så vidt angår antallet af handler samt muligheden for at opnå fornuftig finansiering.

Denne udvikling forventes at fortsætte i den resterende del af 2010, og det er hensigten at udvikle porteføljen yderligere og opportunistisk udnytte konjunkturerne på ejendomsmarkedet samt Blue Vision A/S' muligheder for helt eller delvist at erlægge købesummer i børsnoterede aktier.

### **Væsentlige risici - Usikkerhed om fortsat drift**

Som nævnt i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 for Blue Vision koncernen og Delårsrapporten for 1. kvartal 2010 har koncernen fortsat ikke opnået konkrete tilsagn fra tredjemand om lån til finansiering af Strandpromenaden A/S's drift og det igangsatte udviklingsprojekt. I forbindelse med at der den 30. juni 2010 er aftalt en række ændringer til aftalen mellem datterselskabet Strandpromenaden A/S og Freja Ejendomme A/S med underskrivelse af allonge til det betingede skøde af 30. juni 2009, er det blandt andet aftalt at udskyde fristen for betaling af tranche 2 til den 15. december 2010.

Koncernen arbejder med forskellige finansieringsløsninger og har fortsat positive indikationer om lånetilsagn, ligesom koncernen fortsat vurderer, at den blivende ejendom Strandpromenaden 33 har en værdi, der ligger væsentligt over det nu pr. 15. december 2010 forfaldne beløb til dækning af tranche 2, jf. note 7 nedenfor.

Det er derfor fortsat bestyrelsens og direktionens vurdering, at der opnås nødvendige lån fra tredjemand, som vil sikre dattervirksomhedens finansiering af driften og det igangsatte udviklingsprojekt. Bestyrelsen og direktionen anser det på den baggrund fortsat for velbegrundet at lægge forudsætningen om fortsat drift til grund for regnskabsaflæggelsen for Strandpromenaden A/S, og dermed også ved opgørelsen af Delårsregnskabet for 1. halvår 2010 for Blue Vision koncernen.

### **Bestyrelsesbeslutninger**

Den 24. marts 2010 har selskabets bestyrelse indgået kontrakt med Vilhelm Boas om varetagelse af stillingen som administrerende direktør i Blue Vision A/S på fuld tid.

### **Forventninger til 2010**

Der forventes fortsat en forøgelse af koncernens investeringsaktiviteter i fast ejendom og ejendomsprojekter. Endvidere vil den resterende del af året fortsat være præget af finansieringen, videreudviklingen og igangsætningen af projektplanerne for Strandpromenaden A/S.

Det forventes, at resultatet af nuværende aktiviteter i koncernen i 2010 vil bidrage med et mindre underskud for året.

### **Begivenheder efter delårsperiodens udløb**

Der er ikke siden udløbet af perioden indtruffet væsentlige begivenheder eller andre forhold, der har betydning for aflæggelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2010.



### **Aktionærinformation**

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

Den samlede bestyrelse blev genvalgt på den ordinære generalforsamling den 29. april 2010. Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Jørgen Glistrup som formand.

### **Udsendte selskabsmeddelelser i 2010**

Blue Vision A/S har i 1. halvår 2010 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

- 19. januar - Markedsmeddelelse
- 02. februar - Markedsmeddelelse
- 19. februar - Markedsmeddelelse
- 19. februar - Storaktionærmeddelelse
- 16. marts - Markedsmeddelelse
- 24. marts - Markedsmeddelelse
- 26. marts - Blue Vision A/S – finanskalender 2010
- 31. marts - Årsregnskabsmeddelelse for 2009.
- 06. april - Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 19. april - Markedsmeddelelse
- 26. april - Markedsmeddelelse
- 29. april - Forløb af ordinær generalforsamling
- 29. april - Nye vedtægter
- 06. maj - Markedsmeddelelse
- 14. maj - Markedsmeddelelse
- 18. maj - Markedsmeddelelse
- 18. maj - Markedsmeddelelse
- 25. maj - Delårsrapport for 1. kvartal 2010

Blue Vision A/S har efter udløbet af 1. halvår 2010 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

- 01. juli - Markedsmeddelelse
- 15. juli - Markedsmeddelelse
- 27. juli - Markedsmeddelelse

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

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 2010

Direktion:

---

Vilhelm Boas  
Direktør

Bestyrelse:

---

Jørgen Glistrup  
Formand

---

Thomas Hénin Falk - Rønne

---

Frederik Westenholz

---

Martin Blædel

## RESULTATOPGØRELSE

tkr.	Note	1.halvår 2010	1.halvår 2009	2.kvt. 2010	2.kvt. 2009
Administrationsomkostninger		1.401	0	1.048	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>- 1.401</b>	<b>0</b>	<b>-1.048</b>	<b>0</b>
Finansielle indtægter		6	0	1	0
Finansielle omkostninger		-645	0	-343	0
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>		<b>-2.039</b>	<b>0</b>	<b>-1.389</b>	<b>0</b>
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	10	510	0	347	0
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>-1.529</b>	<b>0</b>	<b>-1.042</b>	<b>0</b>
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	5	0	-9.597	0	-4.241
<b>Periodens resultat efter skat</b>		<b>-1.529</b>	<b>-9.597</b>	<b>-1.042</b>	<b>-4.241</b>
Fordeles således:					
Aktionærerne i Blue Vision A/S		-1.529	-9.597	-1.042	-4.241
Minoritetsinteresserne		0	0	0	0
		<u>-1.529</u>	<u>-9.597</u>	<u>-1.042</u>	<u>-4.241</u>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)		-1,17	-7,33	-0,79	-3,24
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-1,17	-7,33	-0,79	-3,24
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)		-1,17	0	-0,79	0
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)		-1,17	0	-0,79	0

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tkr.	1.halvår 2010	1.halvår 2009	2.kvt. 2010	2.kvt. 2009
Periodens resultat	-1.529	-9.597	-1.042	-4.241
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-1.529</b>	<b>-9.597</b>	<b>-1.042</b>	<b>-4.241</b>

Fordeles således:

Aktionærerne i Blue Vision A/S	-1.529	-9.597	-1.042	-4.241
Minoritetsinteresserne	0	0	0	0
	<u>-1.529</u>	<u>-9.597</u>	<u>-1.042</u>	<u>-4.241</u>

**BALANCE**

tkr.	Note	30/6 2010	31/12 2009	30/6 2009
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Værdipapirer		0	0	2.499
Udskudt skatteaktiv	11	15.570	15.125	16.571
		<b>15.570</b>	<b>15.125</b>	<b>19.070</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>15.570</b>	<b>15.125</b>	<b>19.070</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Projektbeholdning	7	54.408	52.712	0
Andre tilgodehavender		5	50	93
Selskabsskat		0	120	120
Likvider	15	4.961	7.698	27.984
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>59.374</b>	<b>60.580</b>	<b>28.196</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>74.944</b>	<b>75.705</b>	<b>47.266</b>

## BALANCE

tkr.	Note	30/6 2010	31/12 2009	30/6 2009
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		130.863	130.863	130.863
Reserve for egne aktier		0	0	-8.355
Overkurs fra emission		0	0	324
Overført overskud		-85.628	-84.099	-76.176
<b>Aktionærerne i Blue Vision A/S andel af egenkapital</b>		<b>45.235</b>	<b>46.764</b>	<b>46.656</b>
Minoritetsinteresser		0	6.704	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>45.235</b>	<b>53.468</b>	<b>46.656</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarligt lån, tilknyttede virksomheder	8	28.006	10.056	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>28.006</b>	<b>10.056</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld		1.703	12.181	610
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.703</b>	<b>12.181</b>	<b>610</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>29.709</b>	<b>22.237</b>	<b>610</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>74.944</b>	<b>75.705</b>	<b>47.266</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Aktionærerne i Blue Vision A/S					Minori- tetsin- teresser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Over- kurs fra emis- sion	Overført resultat	I alt		
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	130.863	-8.355	324	-66.579	56.253	0	56.253
<b>Egenkapitalbevægelser, 1.halvår 2009</b>							
Periodens totalindkomst/resultat	0	0	0	-9.597	-9.597	0	-9.597
<b>Egenkapitalbevægelser, 1.halvår 2009 i Alt</b>	0	0	0	-9.597	-9.597	0	-9.597
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	130.863	-8.355	324	-76.176	46.656	0	46.656

tkr.	Aktionærerne i Blue Vision A/S					Minori- tetsin- teresser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Over- kurs fra emis- sion	Overført resultat	I alt		
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	130.863	0	0	-84.099	46.764	6.704	53.468
<b>Egenkapitalbevægelser, 1.halvår 2010</b>							
Periodens totalindkomst/resultat	0	0	0	-1.529	-1.529	0	-1.529
Afgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	0	-6.704	-6.704
<b>Egenkapitalbevægelser 1.halvår 2010 i Alt</b>	0	0	0	-1.529	-1.529	-6.704	-8.233
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	130.863	0	0	-85.628	45.235	0	45.235

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	Note	1.halvår 2010	1.halvår 2009
<b>Periodens resultat efter skat</b>		-1.529	0
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.			
Skat af periodens resultat		-510	0
Finansielle indtægter		-6	0
Finansielle omkostninger		645	0
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital</b>		<b>-1.400</b>	<b>0</b>
Ændring i driftskapital		-2.682	0
Pengestrøm fra primær drift		-4.082	0
Renteindtægter, betalt		6	0
Renteomkostninger, betalt		-82	0
Skat, tilbagebetalt		185	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>- 3.973</b>	<b>0</b>
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	-6.750	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-6.750</b>	<b>0</b>
Afdrag på gældsforpligtelser	8	-9.964	0
Optagelse af ansvarligt lån	8	17.950	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>7.986</b>	<b>0</b>
<b>Pengestrømme fra ophørte aktiviteter</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>18.986</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.737</b>	<b>18.986</b>
Likvider 1. januar		7.698	8.998
<b>Likvider ultimo perioden</b>		<b>4.961</b>	<b>27.984</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger	15	4.961	27.984
<b>Likvider ultimo perioden</b>		<b>4.961</b>	<b>27.984</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 2009, hvortil der henvises.

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

Blue Vision koncernen har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 ”Business Combinations”, IAS 27 ”Consolidation and Seperate Financial Statements”, amendments to IAS 39 ”Financial Instruments: Recognitions and Measurement: Eligible Hedged Item”, dele af ”Improvements to IFRSs May 2008”, amendment to IFRIC 9 og IAS 39 ”Embedded Derivatives” og amendments to IFRS 2 ”Group Cash-settled Share-based Payment Transactions” og dele af ”Improvement to IFRS April 2009”.

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 2009.

### 3. Risici

Finansielle risici og risikostyringspolitikker er uændrede i forhold til seneste koncernregnskab og årsregnskab for 2009, hvortil der henvises.

#### 4. Segmentoplysninger

Blue Vision A/S har i 1. halvår 2010, i overensstemmelse med ændringen af selskabets hidtidige investeringsstrategi og risikostyring ultimo 2009, alene fokuseret på investering i fast ejendom og ejendomsudvikling. Som følge heraf er en opdeling på segmentoplysninger for denne periode ikke relevant for selskabet.

Frem til ultimo 2009 var selskabets investeringsstrategi og risikostyring udelukkende fokuseret på et aktivt segment i form af investering i værdipapirer.

#### 5. Ophørte aktiviteter

tkr.	1.halvår 2010	1.halvår 2009
<b>Renteindtægter</b>		
Renteindtægter	0	1.987
Renteudgifter	0	1.422
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>0</b>	<b>565</b>
<b>Udbytte</b>	<b>0</b>	<b>134</b>
<b>Kursreguleringer</b>		
Kursgevinster	0	3
Kurstab	0	-12.556
<b>Netto kursreguleringer</b>	<b>0</b>	<b>-12.553</b>
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0
Udgifter til personale og administration	0	399
Andre ordinære udgifter	0	502
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>-12.755</b>
Skat af periodens resultat	0	3.158
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>0</b>	<b>-9.597</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0	492
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0	223.302
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	-204.808
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>0</b>	<b>18.986</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Resultat pr. aktie (EPS)	0	-7,33
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0	-7,33

## 6. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Blue Vision A/S har den 19. februar 2010 overtaget de resterende 30 % af aktierne i Strandpromenaden A/S og selskabet er herefter et 100 % ejet datterselskab i Blue Vision koncernen. Købesummen udgjorde 6.750 tkr. kontant. Købesummen kan i al væsentlighed henføres til projektbeholdningen.

Den samlede anskaffelsespris for samtlige aktier i Strandpromenaden A/S kan herefter opgøres således, idet der henvises til note 22 i koncernregnskabet for 2009:

tkr.	
Kontant kostpris for 70 % af aktierne	13.841
Kontant kostpris for resterende 30 % af aktierne	6.750
<b>Kontant kostpris</b>	<b>20.591</b>
Betalt ved overdragelse af egne aktier	2.501
<b>Samlet overtagelsesvederlag</b>	<b>23.092</b>

## 7. Projektbeholdninger

Projektbeholdning pr. 30. juni 2010 på 54,4 mio. kr. omfatter grunde og igangværende byggeprojekter for egen regning i Strandpromenaden A/S. Der er i 1. halvår 2010 investeret 1,7 mio. kr. i projektet.

Som nævnt i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 samt Delårsrapporten for 1. kvartal 2010 har Blue Vision koncernen i 2009 ved betinget skøde indgået aftale om erhvervelse af ejendommen Strandpromenaden 33 – 39 fra Freja Ejendomme A/S. Berigtigelse af købet af ejendommen sker i 3 trancher, hvoraf første tranche blev betalt i forbindelse med underskrivelsen af det betingede skøde. Ejendommen kan først betragtes som endelig overtaget ved betaling af tranche 2.

Blue Vision koncernen og Freja Ejendomme A/S har den 30. juni 2010 indgået en ny aftale i form af allonge til betinget skøde af 30 juni 2009, hvorefter købesummen for Ejendommen Strandpromenaden 33 – 39 er endeligt fastlagt til 101,9 mio. kr, forudsat der opnås tilfredsstillende lokalplan for Ejendommen. Samtidig er betaling af restkøbesummen fastlagt, hvorefter der skal erlægges 34,8 mio. kr. (tranche 2) den 15. december 2010 og 41,9 mio. kr. den 1. juli 2012.

Den endelige købesum for Strandpromenaden afhænger således ikke længere af bebyggelsesgraden i den endelige lokalplan, men alene af om der opnås en tilfredsstillende lokalplan. Den foreløbige betaling for ejendommen indregnes fortsat i delårsrapporten pr. 30. juni 2010 som projektbeholdning.

## 8. Kapitalforhold

Som også anført i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 har Blue Vision koncernen i forbindelse med den betinget erhvervelse af ejendommen Strandpromenaden 33 - 39 erlagt tranche 1 på 25,2 mio. kr.

Ved overtagelse af ejendommen, nu senest 15. december 2010, forfalder tranche 2, som udgør 34,8 mio. kr.

Koncernen har ved udgangen af 1. halvår 2010 ikke opnået konkrete tilsagn fra tredjemand om lån til finansiering af Strandpromenaden A/S's drift og det igangsatte udviklingsprojekt, men arbejder med forskellige løsninger og har forsat positive indikationer om lånetilsagn.

### Ansvarlige lån, tilknyttede virksomheder

Det ansvarlige lån er i februar 2010 forhøjet med 17,4 mio. kr., således at lånet pr. 30. juni 2010 (inklusive tilskrevne renter) udgør 28,0 mio. kr. Lånet fra Kiwi Deposit Holding A/S er afdragsfrit til udløb og forrentes med CIBOR 3 mdr. med tillæg af 3,5 % p.a. Långiver kan ikke opsiges lånet.

## **Leverandør gæld og andre gældsforpligtelser**

Koncernen havde ved udgangen af 2009 et kortfristet lån hos Intrinsic Property Holding A/S på 10 mio. kr. Dette lån er blevet fuldt og endeligt indfriet i februar 2010 og koncernen har herefter ingen forpligtelser over for dette selskab, der er nærstående part.

## **9. Aktiebaseret vederlæggelse**

Ingen medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion vederlægges i form af aktiebaseret aflønning eller andre variable lønandele m.m.

## **10. Skat af resultat af fortsættende aktiviteter**

Koncernens skat af fortsættende aktiviteter for delårsperioden 1. januar – 30. juni 2010 udgør 25 %. Der er for perioden beregnet skatteværdi af det realiserede underskud.

## **11. Udskudte skatteaktiv**

Udskudt skatteaktiv vedrører fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

## **12. Eventualforpligtelser**

Blue Vision A/S har pr. 30. juni 2010 afgivet selvskyldnerkaution for Strandpromenaden A/S' erlæggelse af tranche 2 på 34,8 mio. kr. i forbindelse med ændringen af aftalen med Freja Ejendomme A/S om overtagelsen af Strandpromenaden 33 – 39, jf. herom ovenfor i ledelsesberetningen

Blue Vision koncernen har herudover ikke påtaget sig nogen eventualforpligtelser.

## **13. Nærstående parter**

Koncernens nærstående 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

Thomas Hénin Falk-Rønne, bestyrelsesmedlem Blue Vision

Teddy Brandt Kierkegaard, bestyrelsesmedlem i Strandpromenaden A/S

Frantz Sigersted Rasmussen, formand for bestyrelsen i Strandpromenaden A/S

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

Der har i perioden 1. januar – 30. juni 2010 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 474 tkr. i perioden, er foregået på samme vilkår som virksomhedens øvrige handelspartnere.

Blue Vision koncernen har forøget det ansvarlige lån hos Kiwi Deposit Holding A/S, jf. note 8.

Blue Vision koncernen har indfriet det kortfristede lån hos Intrinsic Property Holdings A/S, jf. note 8.

Frantz Sigersted Rasmussens advokatfirma har ydet løbende assistance til koncernen i perioden 1. januar – 30. juni 2010. Honoraret herfor udgør 708 tkr. (incl. moms).

#### **14. Begivenheder efter delårsperiodens udløb**

Der er ikke siden udløbet af perioden indtruffet væsentlige begivenheder eller andre forhold, der har betydning for aflæggelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2010.

#### **15. Likvider**

Likvide beholdninger pr. 30. juni 2010 på 4.961 tkr. (30. juni 2009, 27.984 tkr.) består udelukkende af indeståender på selskabets bankkonti.

## Selskabsoplysninger

Blue Vision A/S  
Strandgade 4  
1401 København K  
Danmark

Telefon: +45 36 98 66 02  
Telefax: +45 32 54 88 00  
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: København

## Bestyrelse

Jørgen Glistrup (formand)  
Thomas Hénin Falk-Rønne  
Frederik Westenholz  
Martin Blædel

## Direktion

Vilhelm Boas, direktør

## Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg