

**Baunegård ApS**  
**Fredensborg Kongevej 49**  
**2970 Kokkedal**  
**CVR-nr. 30708083**

**Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 6. juni 2018

**Dirigent**



---

Richard Gustav Bunck

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsinformationer	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Totalindkomstopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14

---

## Selskabsinformationer

### Selskab

Baunegård ApS  
Fredensborg Kongevej 49  
2970 Kokkedal

CVR-nr.: 30708083

Hjemstedskommune: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2017-31.12.2017

### Direktion

Britt Bunck  
Richard Gustav Bunck

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Baunegård ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 6. juni 2018

### Direktion



Britt Bunck

Richard Gustav Bunck

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Baunegård ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Baunegård ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet 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 selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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 usikkerhed 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til

datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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 årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 06.06.2018

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Kim Takata Mücke  
statsautoriseret revisor  
mne10944

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Baunegård ApS har som hovedaktivitet at eje aktier i North Media A/S samt at investere i andre virksomheder og anden hermed beslægtet virksomhed.

For en mere fyldestgørende beskrivelse af North Media A/S' aktiviteter henvises til årsrapporten for North Media A/S for 2017.

### Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Året 2017 udviste et overskud efter skat på 247,5 mio.kr. mod et underskud efter skat på 29,4 mio.kr. det foregående år. Selskabets egenkapital pr. 31. december 2017 udgør 485,6 mio.kr. mod 238,0 mio.kr. pr. 31. december 2016.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



**Totalindkomstopgørelse**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		756	756
Andre eksterne omkostninger		(673)	(581)
Personaleomkostninger	3	<u>(1.206)</u>	<u>(1.206)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(1.123)</b>	<b>(1.031)</b>
Afkast fra aktieinvesteringer	4	248.298	(28.641)
Finansielle indtægter/omkostninger, netto		<u>(54)</u>	<u>223</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>247.121</b>	<b>(29.449)</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(102)</u>	<u>105</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>247.019</u></b>	<b><u>(29.344)</u></b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Totalindkomst</b>		<b><u>247.019</u></b>	<b><u>(29.344)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		235.591	(29.344)
Udbytte for året		<u>11.428</u>	<u>0</u>
		<b><u>247.019</u></b>	<b><u>(29.344)</u></b>

**Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Investeringsejendom	6	7.400	7.400
Langfristede aktieinvesteringer	7	<u>400.914</u>	<u>156.661</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>408.314</u></b>	<b><u>156.661</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>408.314</u></b>	<b><u>164.061</u></b>
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.701
Andre tilgodehavender		38	38
Kortfristede aktieinvesteringer	7	41.780	70.429
Likvide beholdninger		<u>42.673</u>	<u>1.993</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>84.491</u></b>	<b><u>74.161</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>492.805</u></b>	<b><u>238.222</u></b>

**Passiver**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Anpartskapital	8	229	229
Overført resultat		<u>484.827</u>	<u>237.808</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>485.056</u></b>	<b><u>238.037</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.577	0
Anden gæld		<u>172</u>	<u>185</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>7.749</u></b>	<b><u>185</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.749</u></b>	<b><u>185</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>492.805</u></b>	<b><u>238.222</u></b>

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Anparts- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2016	229	267.152	267.381
Årets resultat	-	(29.344)	(29.344)
Anden totalindkomst	-	0	0
Egenkapital 31.12.2016	<u>229</u>	<u>267.152</u>	<u>267.381</u>
Egenkapital 01.01.2017	229	267.152	267.381
Årets resultat	-	247.019	247.019
Anden totalindkomst	-	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b><u>229</u></b>	<b><u>484.827</u></b>	<b><u>485.056</u></b>

## Pengestrømsopgørelse

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	(1.123)	(1.031)
Ændring i nettoarbejdskapital	<u>(13)</u>	<u>123</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b><u>(1.136)</u></b>	<b><u>(908)</u></b>
Modtagne/betalte renter	(54)	223
Betalt/modtagen selskabsskat	<u>9.176</u>	<u>(1.478)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b><u>7.986</u></b>	<b><u>(2.163)</u></b>
Langfristede aktieinvesteringer	(500)	(2.217)
Kortfristede aktieinvesteringer	32.433	2.121
Modtagne udbytter, kortfristede aktieinvesteringer	<u>761</u>	<u>1.173</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b><u>32.694</u></b>	<b><u>1.077</u></b>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>40.680</b>	<b>(1.086)</b>
.		
Likvider primo	7 <u>1.993</u>	<u>3.079</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<b><u>42.673</u></b>	<b><u>1.993</u></b>

## Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	14
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	17
3.	Personaleomkostninger	18
4.	Afkast af aktieinvesteringer	18
5.	Skat af årets resultat	18
6.	Investeringsejendom	19
7.	Aktieinvesteringer	19
8.	Anpartskapital	21
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	21
10.	Nærtstående parter	22
11.	Eventualforpligtelser	22
12.	Begivenheder efter balancedagen	23
13.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	23

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Baunegård ApS aflægger årsrapport i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Baunegård ApS opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed, da selskabet udelukkende har til formål at investere midler med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele, jf. i øvrigt reglerne i IFRS 10 og IAS 27, som blandt andet specifikt stiller krav om, at datterselskaber måles til dagsværdi. Selskabet undlader på dette grundlag at udarbejde og offentliggøre koncernregnskab.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1.1.2017 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

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser, der er vedtaget på balancedagen, og som er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er administrationsselskab i en sambeskatning med porteføljeselskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. (Fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

## **Totalindkomstopgørelsen**

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter lejeindtægter fra selskabets investeringsejendom, der indtægtsføres med det beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter generelle selskabsomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter finansielle indtægter og finansielle omkostninger.

Finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter samt nettokursgevinster vedrørende værdipapirer. Udbytte fra aktieinvesteringer indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet.

Finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt bankgebyrer m.v.

## **Balancen**

### **Investeringsejendom**

Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.



Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som ejendommen på balancedagen vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt. Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatet i det regnskabsår, hvor ændringen opstår.

### **Aktieinvesteringer**

Aktieinvesteringer måles til dagsværdi via resultatet.

Investering i North Media A/S og øvrige aktieinvesteringer i børsnoterede værdipapirer måles til børskurs pr. balancedagen, mens for øvrige aktieinvesteringer, der alle er unoterede, fastsættes dagsværdien til en skønnet dagsværdi.

Aktieinvesteringer klassificeres som langfristede henholdsvis kortfristede aktieinvesteringer, hvor strategiske aktieinvesteringer klassificeres som langfristede, herunder investering i North Media A/S. Investeringer i øvrige børsnoterede værdipapirer betragtes som en omsætningsbeholdning, der klassificeres som kortfristede aktieinvesteringer.

I visse tilfælde suppleres aktieinvesteringer i unoterede virksomheder med risikovillig lånekapital. Sådanne udlån klassificeres sammen med de aktieinvesteringer, som de relaterer sig til, og de måles til dagsværdi, og dagsværdireguleringer præsenteres sammen med dagsværdireguleringer for aktieinvesteringerne.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, eksklusive udlån til unoterede virksomheder, der – som nævnt ovenfor – klassificeres sammen med de aktieinvesteringer, som de knytter sig til.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger består af indestående på anfordringskonti i banker.

### **Finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

## Noter

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, reguleret for den i regnskabsåret afregnede selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af aktieinvesteringer, inkl. eventuelle udlån af risikovillig lånekapital, samt modtaget afkast.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne kapitalandele samt udbetaling af udbytte.

### **2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, foretager ledelsen vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

#### ***Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis***

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, ud over skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, med væsentlig indvirkning på indregnede beløb:

#### ***Opgørelse af dagsværdi***

Selskabet måler investeringsejendom og aktieinvesteringer, inkl. udlån af risikovillig lånekapital, til dagsværdi.

For børsnoterede værdipapirer fastsættes dagsværdien til børskurs pr. balancesagen (niveau 1 i IFRS dagsværdi-hierarkiet). For øvrige investeringer opgøres dagsværdier i væsentligt omfang baseret på ikke-observerbar input (niveau 3 i IFRS dagsværdi-hierarkiet). De foretagne skøn over ikke-observerbare input i forbindelse med opgørelse af dagsværdier er beskrevet i Note 6 Investeringsejendomme, i Note 7 Aktieinvesteringer samt Note 9 Finansielle risici og finansielle instrumenter.

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	1.200	1.200
Sociale omkostninger	<u>6</u>	<u>6</u>
	<b><u>1.206</u></b>	<b><u>1.206</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Afkast fra aktieinvesteringer</b>		
Kursregulering North Media A/S	246.270	(10.178)
Nedskrivninger, langfristede aktieinvesteringer	<u>(500)</u>	<u>(7.478)</u>
Afkast langfristede aktieinvesteringer	<u>245.770</u>	<u>(17.656)</u>
Realiserede og urealiserede kurstab, kortfristede aktieinvesteringer	1.767	812.158)
Aktieudbytter	<u>761</u>	<u>1.173</u>
Afkast kortfristede aktieinvesteringer	<u>2.528</u>	<u>(10.985)</u>
	<b><u>248.298</u></b>	<b><u>(28.641)</u></b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Sambeskatningsbidrag	<u>(102)</u>	<u>105</u>
(2017: omkostning, 2016: indtægt)	<b><u>(102)</u></b>	<b><u>105</u></b>
Skat af årets resultat kan fordeles således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2016: indtægt)	(54.367)	6.478
Aktiegevinster, der kan modregnes i fremførbare kildetab	389	0
Ikke-skattemæssige kursreguleringer og nedskrivninger, aktieinvesteringer	54.092	(3.883)
Ikke-bogført muligt sambeskatningsbidrag	<u>(216)</u>	<u>2.490</u>
	<b><u>(102)</u></b>	<b><u>105</u></b>
Effektiv skatteprocent	<u>ikke meningsfuld</u>	

Selskabet har fremførte aktietab, der alene kan anvendes til modregning i fremtidige aktiegevinster. Ved udgangen af 2017 udgør værdien heraf 14.685 t.kr. (2016: 15.073 t.kr.). Værdien heraf er ikke indregnet, men indtægtsføres i stedet i de år, hvor der opnås mulighed for at anvende de fremførte aktietab, hvilket var tilfældet i 2017.

Selskabet forventer et skattemæssigt underskud i 2017. Som følge af usikkerhed om, hvorvidt de øvrige selskaber i den sambeskatning, som selskabet er administrationselskab for, kan anvende underskuddet, er værdien af de skattemæssige underskud ikke indregnet i årsregnskabet for 2017, men vil blive indtægtsført, når der faktisk vil blive modtaget sambeskatningsbidrag fra øvrige sambeskattede selskaber, som måtte have anvendt selskabets skattemæssige underskud.

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat, hverken i 2017 eller 2016.

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>6. Investeringsejendom</b>		
Dagsværdi primo	7.400	7.400
Årets værdireguleringer	<u>0</u>	<u>0</u>
Dagsværdi ultimo	<u>7.400</u>	<u>7.400</u>
Lejeindtægter	756	756
Driftsomkostninger, der ikke overvælttes til lejer	<u>(119)</u>	<u>(121)</u>
Resultat før finansielle poster og skat	<u>637</u>	<u>635</u>

Dagsværdien er fastsat på baggrund af intern vurdering foretaget af ledelsen i selskabet (niveau 3 i IFRS dagsværdihierarki). Ejendommen er placeret i Nordsjælland og anvendes til industriformål. Ejendommen er fuldt udlejet. Lejeaftale kan opsiges med kort varsel. Dagsværdien er fastsat på baggrund af et internt fastsat afkastkrav på 8,5% p.a, hvilket vurderes at være markedskomfort for typen og beliggenheden af selskabets investerings-ejendom samt under hensyntagen til den korte uopsigelighed.

				<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Aktieinvesteringer</b>					
Langfristede aktieinvesteringer:					
	<u>Ejerandel</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Dagsværdi-</u> <u>hierarki</u>		
Datterselskaber:					
North Media A/S	56%	Søborg	Niveau 1	393.530	149.277
Invest 88 A/S	100%	Fredensborg	Niveau 3	0	0
Fluimedix ApS	75%	Taastrup	Niveau 3	<u>0</u>	<u>0</u>
				<u>393.530</u>	<u>149.277</u>

				<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Aktieinvesteringer (fortsat)</b>					
Associerede selskaber:					
Travelmarket A/S	34%	Vejle	Niveau 3	7.384	7.384
Lean Linking ApS	42%	Århus	Niveau 3	<u>00</u>	<u>0</u>
				<u>7.384</u>	<u>7.384</u>
				<u>400.914</u>	<u>156.661</u>
Kortfristede aktieinvesteringer:					
Børsnoterede aktier			Niveau 1	<u>41.780</u>	<u>70.429</u>
<b>Aktieinvesteringer i alt 31.12</b>				<b><u>442.694</u></b>	<b><u>227.090</u></b>

I henhold til anvendt regnskabspraksis indregner Baunegård ApS aktieinvesteringer – inkl. tilhørende risikovillig lånekapital - til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Det er selskabets overordnede politik at anvende to metoder til værdiansættelse af aktieinvesteringer:

#### **Niveau 1 – officiel børskurs**

Investeringen i North Media A/S og i børsnoterede værdipapirer i øvrigt måles til den officielle børskurs pr. balancedagen.

#### **Niveau 3 – skønsmæssig fastsættelse af dagsværdi for unoterede investeringer**

Selskabets investeringer i unoterede selskaber er primært i opstartsvirksomheder dels i form af egenkapital og dels i form af risikovillig lånekapital med mezzaninlignende vilkår. I overensstemmelse med gældende praksis for f.eks. venture selskaber, fastsættes dagsværdi til kostpris indtil der foreligger andre verificerbare oplysninger om virksomhedernes værdi, typisk i forbindelse med overdragelse af ejerandele eller tilførsel af ny kapital fra nye medejere ("price of recent investment"), hvorefter værdien justeres hertil. Hvis det er åbenbart, at værdien er faldet, vil der blive nedskrevet til en lavere vurderet dagsværdi fastsat under hensyntagen til den indre værdi og likviditeten i de enkelte selskaber.

Investeringerne i unoterede aktier optaget til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdihierarkiet har udviklet sig som følger:

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	7.384	12.645
Urealiseret gevinst/tab i resultatet	(500)	(7.478)
Årets investering	<u>500</u>	<u>2.217</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.384</u></b>	<b><u>7.384</u></b>

**Overførsler mellem niveau 1 og 3**

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveau 1 og 3.

**8. Anpartskapital**

Anpartskapitalen består af 228.566 anparter. Anparterne er fuldt indbetalte. Anparterne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til anparterne.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Antal anparter 01.01	<u>229</u>	<u>229</u>
<b>Antal anparter 31.12</b>	<b><u>229</u></b>	<b><u>229</u></b>

Der foreslås udloddet udbytte med 50 kr. anpart for 2017 svarende til et samlet foreslået udbytte på 11.428 t.kr. (2016: 0 t.kr.)

**9. Finansielle risici og finansielle instrumenter**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Langfristede aktieinvesteringer	400.914	156.661
Kortfristede aktieinvesteringer	<u>41.780</u>	<u>70.429</u>
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b><u>442.694</u></b>	<b><u>227.090</u></b>
Andre tilgodehavender	38	38
Likvide beholdninger	<u>42.673</u>	<u>1.993</u>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b><u>42.711</u></b>	<b><u>2.031</u></b>
Anden gæld	<u>172</u>	<u>185</u>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>172</u></b>	<b><u>185</u></b>

**Valutarisici**

Selskabet har ikke valutarisici udover de risici, der knytter sig til investeringer i udenlandske børsnoterede aktier. I disse tilfælde vurderes valutarisikoen at være indeholdt i den samlede investeringsrisiko.

**Likviditetsrisici**

Selskabet har ikke finansielle gældsforpligtelser.

**Kreditrisici**

Som led i selskabets investeringer i unoterede aktier suppleres sådanne investeringer i nogle tilfælde med risikovillig lånekapital. Sådanne udlån betragtes som en del af den samlede investering og kreditrisikoen indgår som en del af vurderingen af investeringernes samlede dagsværdi, og derfor foretages derfor i disse tilfælde ikke en særskilt vurdering af kreditrisikoen.

**Renterisici**

Baunegård ApS har en begrænset renterisiko.

Selskabets udlån af risikovillig lånekapital gennemføres med forskellige former for forrentning dels i form af fast forrentning og dels forrentning baseret på mezzanin-lignende vilkår. Risikoen vurderes herved mere at knytte sig til dagsværdien af lånekapitalen end at repræsentere en særskilt renterisiko.

**10. Nærtstående parter****Nærtstående parter med kontrol**

Selskabet kontrolleres af Richard Gustav Bunck, Fredensborg.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har i 2016 og 2017 overført risikovillig lånekapital til visse af sine datterselskaber og associerede virksomheder.

Selskabet er administrationsselskab i en sambeskatning og afregner på vegne af de sambeskattede selskaber den samlede selskabsskat til SKAT og afregner sambeskatningsbidrag med de sambeskattede selskaber.

**11. Eventualforpligtelser**

Baunegård ApS indgår i en dansk sambeskatning som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Fra 1. januar 2013, hæfter selskabet også for indkomstskatter for de sambeskattede selskaber.

**12. Begivenheder efter balancedagen**

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2017.

**13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Direktionen har godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 6. juni 2018. Årsrapporten forelægges selskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 6. juni 2018bvh.