

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

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 5. april 2019

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: 01.01.2018-31.12.2018

Direktion

Britt Bunck
Richard Gustav Bunck

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 5. april 2019

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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2018 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 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 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, 5. april 2019

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 2018.

Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Året 2018 udviste et underskud efter skat på 3,9 mio.kr. mod et overskud efter skat på 247,0 mio.kr. det foregående år. Selskabets egenkapital pr. 31. december 2018 udgør 469,7 mio.kr. mod 485,1 mio.kr. pr. 31. december 2017.

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>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		756	756
Andre eksterne omkostninger		(2.895)	(673)
Personaleomkostninger	3	<u>(1.206)</u>	<u>(1.206)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(3.345)	(1.123)
Afkast fra aktieinvesteringer	4	(3.953)	248.298
Finansielle indtægter/omkostninger, netto		<u>(165)</u>	<u>(54)</u>
Resultat før skat		(7.463)	247.121
Skat af årets resultat	5	<u>3.518</u>	<u>(102)</u>
Årets resultat		(3.945)	247.019
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u>(3.945)</u>	<u>247.019</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		(21.087)	235.591
Udbytte for året		<u>17.142</u>	<u>11.428</u>
		<u>(3.945)</u>	<u>247.019</u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Investeringsjendom	6	7.400	7.400
Langfristede aktieinvesteringer	7	384.068	400.914
Finansielle aktiver		<u>391.468</u>	<u>408.314</u>
Langfristede aktiver		<u>391.468</u>	<u>408.314</u>
Andre tilgodehavender		475	38
Kortfristede aktieinvesteringer	7	80.225	41.780
Likvide beholdninger		2.511	42.673
Kortfristede aktiver		<u>83.211</u>	<u>84.491</u>
Aktiver		<u>474.679</u>	<u>492.805</u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Anpartskapital	8	229	229
Overført resultat		<u>469.454</u>	<u>484.827</u>
Egenkapital		<u>469.683</u>	<u>485.056</u>
Bankgæld		1.989	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.604	7.577
Anden gæld		<u>403</u>	<u>172</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>4.996</u>	<u>7.749</u>
Gældsforpligtelser		<u>4.996</u>	<u>7.749</u>
Passiver		<u>474.679</u>	<u>492.805</u>

Egenkapitalopgørelse

	<u>Anparts- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2017	229	267.152	267.381
Årets resultat	-	247.019	247.019
Anden totalindkomst	-	0	0
Egenkapital 31.12.2017	<u>229</u>	<u>484.827</u>	<u>485.056</u>
Egenkapital 01.01.2018	229	484.827	485.056
Udbetalt udbytte	-	(11.428)	(11.428)
Årets resultat	-	(3.945)	(3.945)
Anden totalindkomst	-	0	0
Egenkapital 31.12.2018	<u>229</u>	<u>469.454</u>	<u>469.683</u>

Pengestrømsopgørelse

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.345)	(1.123)
Ændring i nettoarbejdskapital	(101)	(13)
Pengestrømme vedrørende primær drift	(3.446)	(1.136)
Modtagne/betalte renter	(165)	(54)
Betalt/modtagen selskabsskat	(1.460)	9.176
Pengestrømme vedrørende drift	(5.071)	7.986
Langfristede aktieinvesteringer	(4.160)	(500)
Kortfristede aktieinvesteringer	(38.963)	32.433
Modtagne udbytter	17.471	761
Pengestrømme vedrørende investeringer	(25.652)	32.694
Udbetalt udbytte	(11.428)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	(11.428)	0
Ændring i likviditet	(42.151)	40.680
Likviditet primo	7 42.673	1.993
Likvider ultimo	522	42.673
Likvide beholdninger	2.511	42.673
Driftskreditter	(1.989)	0
Likviditet ultimo	522	42.673

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 1.1.2018 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 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

Investeringsjendom

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

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

Investeringsjendomme 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>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
3. Personalemkostninger		
Lønninger	1.200	1.200
Sociale omkostninger	<u>6</u>	<u>6</u>
	<u>1.206</u>	<u>1.206</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
4. Afkast fra investeringer		
Kursregulering North Media A/S	(19.006)	246.270
Aktieudbytte North Media A/S	16.770	0
Nedskrivninger, langfristede investeringer	<u>(2.000)</u>	<u>(500)</u>
Afkast langfristede aktieinvesteringer	<u>(4.236)</u>	<u>245.770</u>
Realiserede og urealiserede kurstab, kortfristede aktieinvesteringer	(518)	1.767
Aktieudbytter	<u>801</u>	<u>761</u>
Afkast kortfristede aktieinvesteringer	<u>283</u>	<u>2.258</u>
	<u>(3.953)</u>	<u>248.298</u>
5. Skat af årets resultat		
Sambeskatningsbidrag	<u>3.518</u>	<u>(102)</u>
(2018: indtægt, 2017: omkostninger)	<u>3.518</u>	<u>(102)</u>
Skat af årets resultat kan fordeles således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2017: omkostning)	1.642	(54.367)
Aktiegevinster, der kan modregnes i fremførbare kildetab	-	389
Ikke-skattemæssige kursreguleringer og nedskrivninger, aktieinvesteringer	(840)	54.092
Sambeskatningsbidrag vedr. tidligere år	3.158	-
Ikke-bogført muligt sambeskatningsbidrag	<u>(802)</u>	<u>(216)</u>
	<u>3.158</u>	<u>(102)</u>
Effektiv skatteprocent	<u>ikke meningsfuld</u>	

Der påhviler ikke selskabet udskudte skatteforpligtelser, hverken i 2018 eller 2017.

Selskabet har fremførte aktietab, der alene kan anvendes til modregning i fremtidige aktiegevinster. Ved udgangen af 2018 udgør værdien heraf 14.685 t.kr. (2017: 14.685 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, men ikke i 2018.

Selskabet forventer et skattemæssigt underskud i 2018. 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 2018, men vil blive indtægtsført, når der faktisk vil blive modtaget sambeskatningsbidrag fra øvrige sambeskattede selskaber, som måtte have anvendt selskabets skattemæssige underskud.

	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
6. Investeringsejendom		
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>(157)</u>	<u>(119)</u>
Resultat før finansielle poster og skat	<u>599</u>	<u>637</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>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
7. Aktieinvesteringer					
Langfristede aktieinvesteringer:					
	<u>Ejerandel</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Dagsværdi- hierarki</u>		
Datterselskaber:					
North Media A/S	56%	Søborg	Niveau 1	374.524	393.530
Invest 88 A/S	100%	Fredensborg	Niveau 3	0	0
Fluimedix ApS	75%	Taastrup	Niveau 3	<u>0</u>	<u>0</u>
				<u>374.524</u>	<u>393.530</u>

				<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
7. Aktieinvesteringer (fortsat)					
Associerede selskaber:					
Travelmarket A/S	34%	Vejle	Niveau 3	7.384	7.384
Lean Linking ApS	42%	Århus	Niveau 3	<u>200</u>	<u>0</u>
				<u>7.585</u>	<u>7.384</u>
Andre langfristede investeringer:			Niveau 3	<u>1.960</u>	<u>0</u>
				<u>384.068</u>	<u>400.914</u>
Kortfristede aktieinvesteringer:					
Børsnoterede aktier			Niveau 1	<u>80.225</u>	<u>41.780</u>
Aktieinvesteringer i alt 31.12				<u>464.293</u>	<u>442.694</u>

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 øvrige børsnoterede værdipapirer 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 noterede aktier optaget til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdihierarkiet har udviklet sig som følger:

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	7.384	7.384
Urealiseret gevinst/tab i resultatet	(2.000)	(500)
Årets investering	4.160	500
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.544	7.384

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.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Antal anparter 01.01	229	229
Antal anparter 31.12	229	229

Der foreslås udloddet udbytte med 75 kr. pr. anpart for 2018 (2017: 50 kr. pr. anpart) svarende til et samlet foreslået udbytte på 17.142 t.kr. (2017: 11.428 t.kr.)

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Langfristede aktieinvesteringer	384.068	400.914
Kortfristede aktieinvesteringer	80.225	41.780
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	464.293	442.694
Andre tilgodehavender	475	38
Likvide beholdninger	2.511	42.673
Udlån og tilgodehavender	2.986	42.711
Bankgæld	1.989	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.604	7.577
Anden gæld	403	172
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	4.996	7.749

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 finansielle gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder, der hidrører fra uafregnede sambeskatningsbidrag.

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 2018 og 2017 tilført yderligere 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 2018.

13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Direktionen har godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 5. april 2019. Årsrapporten forelægges selskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 5. april 2019.