

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

**Årsrapport 2023**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 9. juli 2024

**Dirigent**

---

Richard Gustav Bunck

**Indholdsfortegnelse**

	<u>Side</u>
Selskabsinformationer	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Totalindkomstopgørelse	10
Balance Aktiver	11
Balance Passiver	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noteoversigt	15
Noter	16

**Selskabsinformationer**

**Selskab**

Baunegård ApS  
Fredensborg Kongevej 49  
2970 Kokkedal

CVR-nr.: 30708083

Hjemstedskommune: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

**Direktion**

Britt Bunck  
Richard Gustav Bunck

**Revision**

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Baunegård ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 9. juli 2024

**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 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting 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.

**Oplysninger vedrørende andre forhold**

Som angivet i note 10 har selskabet ultimo 2023 ved fejl foretaget delvise dobbelte afdrag på gæld til hovedanpartshaveren, hvorved gælden er blevet ændret til et tilgodehavende i strid med selskabsloven, og som kan medføre ansvar for selskabets ledelse. Tilgodehavendet blev udlignet straks, da fejlen blev opdaget primo 2024.

**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.

København, 9. juli 2024

**BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab**

CVR-nr. 20222670

Kim Takata Mücke  
statsautoriseret revisor  
mne10944

**Ledelsesberetning****Hoved- og nøgletal****Hovedtal**

(tusinder kroner)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Andre driftsindtægter	0	0	0	438	756
Resultat af primært drift	-5.715	-5.557	-8.892	-4.939	-4.723
Finansielle poster, inkl. afkast af investeringsaktiver	215.455	-586.513	389.896	517.960	206.891
Årets resultat	213.313	-592.070	380.559	502.584	203.903
Balancesum	1.064.162	850.763	1.485.219	1.163.322	673.446
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	1.035.124	821.811	1.459.592	1.124.745	656.444

**Nøgletal**

Forrentning af egenkapital	23%	-52%	29%	56%	36%
----------------------------	-----	------	-----	-----	-----

**Nøgletal**

Nøgletal er beregnet således:

Forrentning af egenkapitalen	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
------------------------------	---



## Ledelsesberetning (fortsat)

### Hovedaktivitet og forretningsmodel

Baunegård ApS er et dansk investeringsselskab, som fortrinsvis investerer i danske og udenlandske børsnoterede aktier, og herunder ejer en majoritetsaktiepost i den børsnoterede virksomhed North Media A/S. En mindre andel af den investerede kapital placeres i ikke-noterede investeringsprojekter.

Forretningsmodellen er som investeringsselskab at opnå størst muligt afkast af den investerede kapital.

### Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Selskabet aflægger årsregnskab i henhold til IFRS Accounting Standards og opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed, der ikke er pligtig til at aflægge koncernregnskab, hvorved årsregnskabet alene omfatter Baunegård ApS' egne aktiviteter, herunder afkast af den investerede kapital som inkluderer afkast fra investeringen i North Media A/S i form af modtagne udbytter og ændringer i dagsværdien.

Året 2023 udviste et overskud efter skat på 213 mio.kr. mod et underskud efter skat på 592 mio. kr. det foregående år. Selskabets egenkapital pr. 31. december 2022 udgør 1.035 mio.kr. mod 822 mio. kr. pr. 31. december 2022. Den positive udvikling i resultat og egenkapital skyldes et generelt positivt aktiemarked i 2023, herunder et positivt og tilfredsstillende afkast fra investeringen i North Media A/S.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årsrapporten for 2022 indeholdt ikke en udmelding om forventet udmelding, og derfor kan årets resultat for 2023 ikke sammenholdes med en udmeldt forventet udvikling.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke konstateret usikkerhed ved indregning eller måling af betydning for vurdering af årsregnskabet.

### Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der har ikke været usædvanlige forhold i 2023, der har påvirket indregning eller måling.

### Forventede udvikling

Selskabet forventer et negativt resultat af primær drift i niveau 5-6 mio.kr. svarende til de forventede omkostninger i 2024.

Selskabet fastlægger ikke forventninger til afkast fra investeringsaktiviteterne, da indtjening hidrører fortrinsvis fra afkast fra børsnoterede værdipapirer, hvor afkast i form af kursudviklingen for de underliggende aktieinvesteringer vurderes at være uden for selskabets kontrol, og det er på dette grundlag ikke muligt for selskabet at fastlægge og afgive en udmelding om det forventede investeringsresultat for 2024.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Videnressourcer

Som investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

### Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader herpå

Som investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

### Filialer i udlandet

Selskabet har ikke filialer i udlandet.

### Finansielle risici

Selskabet investerer primært i børsnoterede aktier, både danske og udenlandske aktier. Selskabet er således eksponeret for markedsrisici i forhold til kursudviklingen i de selskaber, som der investeres i. For udenlandske aktier er selskabet tillige eksponeret mod valutarisici. Selskabet ser dog valutarisikoen som en del af den samlede kursrisiko, og ikke som en isoleret valutarisiko.

Selskabets investeringer foretages efter individuel vurdering med henblik på at opnå et tilfredsstillende afkast på tværs af brancher.

Selskabets investering i North Media A/S udgør en betydelig del af selskabets samlede investeringer, og selskabets indtjening er således i særlig grad eksponeret mod kursudviklingen for North Media og omfanget af North Medias udbytteudlodninger.

Selskabet har et enkelt investeringsarrangement, der er finansieret med lånekapital. Selskabet har desuden foretaget udlån i mindre målestok. Selskabet er således alene i begrænset omfang eksponeret mod direkte renterisici.

Selskabets udlån medfører, at selskabet tillige i begrænset omfang er eksponeret mod kreditrisici. For en del af udlånene er der modtaget sikkerhedsstillelser, der i al væsentlighed vurderes at reducere kreditrisikoen til et minimum.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2023.

Selskabet har efter balancedagen gennemført en ekstraordinær udbytteudlodning på 2.820 t.kr.

**Totalindkomstopgørelse**

	<u>Note</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(4.505)	(4.349)
Personaleomkostninger	3	<u>(1.210)</u>	<u>(1.208)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(5.715)</b>	<b>(5.557)</b>
Afkast fra investeringsaktiviteter	4	217.022	(588.952)
Finansielle indtægter/omkostninger, netto		<u>(1.567)</u>	<u>2.442</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>209.740</b>	<b>(592.067)</b>
Skat af årets resultat	5	<u>3.573</u>	<u>(3)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>213.313</u></b>	<b><u>(592.070)</u></b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Totalindkomst</b>		<b><u>213.313</u></b>	<b><u>(592.070)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		213.313	(592.070)
Udbytte for året		<u>0</u>	<u>0</u>
		<b><u>213.313</u></b>	<b><u>(592.070)</u></b>

**Balance Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Langfristede investeringer	6	830.695	706.854
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>830.695</u></b>	<b><u>706.854</u></b>
Diverse tilgodehavender		1.048	106
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager	10	2.820	0
Kortfristede aktieinvesteringer	6	217.971	137.336
Likvide beholdninger		<u>11.628</u>	<u>6.467</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>233.467</u></b>	<b><u>143.909</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>1.064.162</u></b>	<b><u>850.763</u></b>

**Balance Passiver**

	<u>Note</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Anpartskapital	7	229	229
Overført resultat		<u>1.034.895</u>	<u>821.582</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>1.035.124</u></b>	<b><u>821.811</u></b>
Bankgæld		18.803	20.381
Gæld til nærtstående parter	10	0	7.900
Selskabsskat		9.995	0
Anden gæld		<u>239</u>	<u>671</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>29.037</u></b>	<b><u>28.952</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>35.513</u></b>	<b><u>28.952</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>1.064.162</u></b>	<b><u>850.763</u></b>

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Anparts- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat* t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2022	229	1.459.363	<b>1.459.592</b>
Udbetalt udbytte	0	(45.711)	<b>(45.711)</b>
Årets resultat	0	(592.070)	<b>(592.070)</b>
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b><u>229</u></b>	<b><u>821.582</u></b>	<b><u>821.811</u></b>
Egenkapital 01.01.2023	229	821.582	<b>821.811</b>
Udbetalt udbytte	0	0	<b>0</b>
Årets resultat	0	213.313	<b>213.313</b>
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b><u>229</u></b>	<b><u>1.034.895</u></b>	<b><u>1.035.124</u></b>

\*Overført resultat udgør den del af egenkapitalen, der er til disposition til udbytteudlodning.

**Pengestrømsopgørelse**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	(5.715)	(5.557)
Ændring i nettoarbejdskapital	(326)	301
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>(6.041)</b>	<b>(5.256)</b>
Modtagne/betalte skatter, netto	12.521	(3)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>6.480</b>	<b>(5.259)</b>
Investeringsaktiviteter, køb/salg, netto	(38.366)	(8.832)
Modtagne udbytter	49.972	62.237
Modtagne renter	940	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>12.546</b>	<b>53.405</b>
Udbetalt udbytte	0	(45.711)
Bankgæld	(1.578)	(4.877)
Betaling gæld til virksomhedsdeltager	(10.972)	0
Betalte renter, netto	(1.315)	(866)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(13.865)</b>	<b>(51.454)</b>
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>5.161</b>	<b>(3.308)</b>
Likviditet primo	6.467	9.775
<b>Likvider ultimo</b>	<b>11.628</b>	<b>6.467</b>

**Opsummering finansieringsaktivitet (t.kr.):**

	Primo 2023	Afdrag i året	Ikke-kon- tante for- skydnin- ger	Ultimo 2023
Bankgæld	20.381	(1.578)	0	<b>18.803</b>
Tilgodehavende/Gæld til nærtstående parter	7.900	(10.972)	252	<b>(2.820) *</b>
	<b>28.281</b>	<b>12.550</b>	<b>252</b>	<b>28.281</b>

\*Gæld til nærtstående er ultimo 2023 ændret til et tilgodehavende, jf. note 10. Betalinger er i sin helhed betragtet som finansieringsaktivitet i pengestrømsopgørelsen.

**Noteoversigt**

1.	Anvendt regnskabspraksis	16
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	19
3.	Personaleomkostninger	19
4.	Afkast af investeringsaktiviteter	20
5.	Skat af årets resultat	20
6.	Investeringsaktiver	21
7.	Anpartskapital	23
8.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	24
9.	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	25
10.	Nærtstående parter	26
11.	Eventualforpligtelser	26
12.	Begivenheder efter balancedagen	26
13.	Oplysninger om selskabet	26
14.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	27



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

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

#### Anvendelse af IFRS 10-undtagelse fra at udarbejde koncernregnskab

Baunegård ApS vurderes at opfylde definitionen på en investeringsvirksomhed, uagtet at selskabet alene har én ejer, 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, samt at den økonomiske præstation måles baseret på afkastet af den investerede kapital og ikke baseret på den økonomiske præstation i dattervirksomheden North Media A/S, jf. i øvrigt reglerne i IFRS 10 og IAS 27. Selskabet undlader på dette grundlag at udarbejde og offentliggøre koncernregnskab. Som konsekvens heraf måles datterselskaber til dagsværdi og hvor dagsværdireguleringer indregnes løbende i resultatet.

#### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1.1.2023 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat (fortsat)

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 visse porteføljeselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. (Fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

#### Totalindkomstopgørelsen

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter generelle selskabsomkostninger.

##### Personaleomkostninger

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

##### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter afkast fra investeringsaktivitetet i form af realiserede og urealiserede gevinster og –tab, modtagne udbytter m.v samt øvrige finansielle indtægter og finansielle omkostninger.

Øvrige finansielle indtægter består af renteindtægter fra driftslikviditet, og øvrige finansielle omkostninger består renteomkostninger og gebyrer.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Investeringsaktiver

Aktieinvesteringer måles til dagsværdi via resultatet.

Investering i North Media A/S og øvrige aktieinvesteringer i børsnoterede værdipapirer måles til børskurs pr. balancedagen. Selskabet har i et mindre omfang unoterede investeringer, der måles 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 indgår således i investeringsaktiver.

Udlån måles til amortiseret kostpris reduceret med nedskrivning til imødegåelse af forventede og mulige kredittab baseret på en individuel vurdering af den forventede betalingsevne for de enkelte modparter.

##### 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.

##### 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Pengestrømsopgørelsen (fortsat)

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 investeringsaktiver, inklusive børsnoterede ikke-noterede aktieinvesteringer, til dagsværdi.

For børsnoterede værdipapirer fastsættes dagsværdien til børskurs pr. balancesagen (niveau 1 i IFRS dagsværdi-hierarkiet), som således ikke vurderes at repræsenterer et særligt regnskabsmæssigt skøn med usikkerhed. 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 Langfristede investeringer samt Note 8 Finansielle risici og finansielle instrumenter.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.200	1.200
Sociale omkostninger	10	8
	<b>1.210</b>	<b>1.208</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	2	2

Personaleomkostninger dækker i sin helhed direktionen.

## Noter

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Afkast fra investeringsaktiviteter</b>		
Kursregulering North Media A/S	90.159	(570.171)
Aktieudbytte North Media A/S	44.719	55.899
Dagsværdireguleringer og andet afkast, langfristede investeringer	13.222	6.837
Aktieudbytter og renter, langfristede investeringer	3.437	1.985
Renter, langfristede investeringer	<u>1.032</u>	<u>256</u>
Afkast langfristede investeringer	<u>152.569</u>	<u>(505.194)</u>
Realiserede og urealiserede kurstab, kortfristede aktieinvesteringer	62.626	(84.700)
Aktieudbytter	<u>1.817</u>	<u>942</u>
Afkast kortfristede aktieinvesteringer	<u>64.453</u>	<u>(83.758)</u>
	<b><u>217.022</u></b>	<b><u>(588.952)</u></b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(9.995)	0
Modtaget sambeskatningsbidrag	13.149	0
Reguleringer	<u>419</u>	<u>(3)</u>
<b>Årets skat</b>	<b><u>3.573</u></b>	<b><u>(3)</u></b>
Skat af årets resultat kan fordeles således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22%	(46.142)	130.255
Ikke-skattemæssige dagsværdireguleringer/afkast, investeringsaktiver	29.673	(111.971)
Forskydning i fremførbart underskud, der ikke er aktiveret	6.474	(18.284)
Modtaget sambeskatningsbidrag	13.149	0
Andre reguleringer	<u>419</u>	<u>(3)</u>
	<b><u>3.573</u></b>	<b><u>(3)</u></b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b><u>2%</u></b>	<b><u>0%</u></b>

Der påhviler ikke selskabet udskudte skatteforpligtelser, hverken i 2023 eller 2022.

I 2022 realiserede selskabet et skattemæssigt underskud på ca. 83 mio.kr. (skatteværdi 18.284 t.kr.), som ikke blev aktiveret. I 2023 har sambeskattede selskaber refunderet sambeskatningsbidrag for 13.149 t.kr. for brug heraf og selskabet har selv anvendt resten, hvilket således delvist forklarer den lave effektive skatteprocent i forhold til den realiserede indtjening. Herudover skyldes den lave effektive skatteprocent, at selskabets afkast fra investeringen i North Media A/S er skattefri i henhold til regler om koncernaktier.

## Noter

## 6. Investeringsaktiver

				<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Langfristede investeringer:					
	<u>Ejerandel</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Dagsværdi-</u> <u>hierarki</u>		
<i>Datterselskaber:</i>					
North Media A/S	56%	Søborg	Niveau 1	<u>737.330</u>	<u>637.250</u>
<i>Associerede selskaber:</i>					
Lean Linking ApS	39%	Århus	Niveau 3	<u>18.270</u>	<u>18.270</u>
<i>Andre langfristede investeringer:</i>					
Investeringer i kapitalforeninger			Niveau 3	44.447	26.225
Udlån Lean Linking ApS*			i.a	8.151	1.758
Øvrige langfristede udlån**			i.a	<u>22.497</u>	<u>23.351</u>
				<b><u>75.095</u></b>	<b><u>51.334</u></b>
Langfristede investeringer i alt				<b><u>830.695</u></b>	<b><u>706.854</u></b>
Kortfristede aktieinvesteringer:					
Børsnoterede aktier			Niveau 1	<u>217.971</u>	<u>137.336</u>
<b>Investeringsaktiver i alt 31.12</b>				<b><u>1.048.666</u></b>	<b><u>844.190</u></b>

\*Udlån Lean Linking forfalder til betaling senest 31.12.2025.

\*\*Øvrige langfristede udlån repræsenteres af tilgodehavende fra 3. parter fra salg af Travelmarket A/S m.v. i 2022, som afdrages i takt med, at Travelmarket A/S generer overskud, der udloddes til køberne, der herefter anvender udbyttet til at afdrage tilgodehavendet. Der i 2024 modtaget afdrag på 3.305 t.kr. baseret på udbytteudlodning fra Travelmarket A/S i foråret 2024. Selskabet har pant i de solgte aktier indtil tilgodehavendet er afviklet.

Oplysninger om resultat og egenkapital i datterselskaber og associerede selskaber:

	<u>Resultat</u> <u>mio.kr.</u>	<u>Egenkapital</u> <u>mio.kr.</u>
North Media A/S	264	1.156
Lean Linking ApS	(6)	(9)

## Noter

### 6. Investeringsaktiver (fortsat)

I henhold til anvendt regnskabspraksis indregner Baunegård ApS aktieinvesteringer 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. Værdien af investering i Leanlinking ApS vurderes at være behæftet med særlig usikkerhed, når der henses til at der på mange måde fortsat er tale om en opstartsvirksomhed.

Dagsværdien for selskabets investeringer i kapitalforeninger baserer sig på dagsværdien i underliggende aktiver, som fortrinsvis er unoterede aktier og ejendomme, hvor dagsværdien af fastsættes af forvalterne af kapitalforeninger baseret på anerkendte metoder for fastsættelse af dagsværdier for de underliggende aktiver, som sædvanligvis vil basere sig på discounted cash-flow eller multipel-/afkastbaserede indtjeningsmodeller. Investering i kapitalforeninger er at betragte som en risikovillig investering, men da der er en vis form for risikospredning, vurderes risikoen lavere end for ovenstående investering i Leanlinking ApS og derved også mindre følsomhed og usikkerhed på fastsættelsen af dagsværdi.

Investeringerne i unoterede aktier, herunder kapitalforeninger, og udlån optaget til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdihierarkiet har udviklet sig som følger:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	69.604	49.661
Dagsværdiregulering	13.222**	6.837*
Årets investeringer og udlån	11.300	12.850
Afdrag på udlån	(1.794)	0
Tilskrevne renter	1.033	256
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>93.365</b>	<b>69.604</b>

## Noter

### 6. Investeringsaktiver (fortsat)

\*Selskabet har i 2022 solgt kapitalandele i Travelmarket A/S vederlagt ved gældsbrief. Da gældsbrief betragtes som investeringsaktiv, som indgår i balancen pr. 31.12.2022, vises salget af Travelmarket A/S ikke som en afgang, men den ved salget realiserede gevinst præsenteres i regnskabsmæssig henseende som en dagsværdiregulering.

\*\*Dagsværdiregulering i 2023 hidrører fra dagsværdiregulering af investeringer i kapitalforeninger.

### Overførsler mellem niveau 1 og 3

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveau 1 og 3, hverken i 2023 eller 2022.

### 7. 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>2023</b>	<b>2022</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>

### Udbytte

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2023 (2022: 0 t.kr.). Selskabet har i begyndelsen af 2024 foretaget udlodning af tilgodehavende hos hovedanpartshaver med 2.820 t.kr. til udligning af tilgodehavendet.

### Kapitalstyring

Selskabet vurderer løbende kapitalstrukturen med henblik på at optimere egenkapitalens forrentning.

Som udgangspunkt investerer selskabet alene egne midler, og investeringer er i altovervejende grad i børsnoterede aktier, herunder investering i North Media A/S. I enkelte tilfælde investeres der for lånte midler, sædvanligvis i investeringsarrangementer med tilhørende finansieringspakke. Investeringen i North Media A/S anses at være en langsigtet og strategisk investering, mens der løbende foretages justeringer i beholdningen af øvrige investeringer.

I 2023 udgjorde forrentning af egenkapital 23% (2022: -52%). Pr. 31.12.2023 havde selskabet en soliditetsgrad på 97% (2022: 96%). Selskabet har qua sin ejerstruktur ikke defineret deciderede måltal for egenkapitalforrentning og soliditetsgrad, men de realiserede tal for 2023 vurderes tilfredsstillende.

Udlodning af udbytte fastsættes af direktionen, hvoraf den ene direktør tillige er selskabets hovedanpartshaver. Der udbetales ikke udbytte for 2023 (2022: ingen udbytte). Som nævnt ovenfor, er der i begyndelsen af 2024 som en særlig foranstaltning foretaget ekstraordinær udlodning af tilgodehavendet hos hovedanpartshaveren med 2.820 t.kr.



## Noter

### 8. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Langfristede finansielle investeringer (excl. udlån)	800.047	681.745
Kortfristede aktieinvesteringer	<u>217.971</u>	<u>137.336</u>
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b><u>1.018.018</u></b>	<b><u>819.081</u></b>
Udlån indeholdt i langfristede finansielle investeringer	30.648	25.109
Diverse tilgodehavender	1.048	106
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager	2.820	0
Likvide beholdninger	<u>11.628</u>	<u>6.467</u>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b><u>46.144</u></b>	<b><u>31.682</u></b>
Bankgæld	18.803	20.381
Gæld til nærtstående parter	0	7.900
Anden gæld	<u>239</u>	<u>671</u>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>19.042</u></b>	<b><u>28.952</u></b>

#### Investeringsrisici

Selskabet investerer primært i børsnoterede aktier, både danske og udenlandske aktier. Selskabet er således eksponeret for markedsrisici i forhold til kursudviklingen i de selskaber, som der investeres i. Selskabets investeringer foretages efter individuel vurdering med henblik på at opnå et tilfredsstillende afkast på tværs af brancher. Selskabets investering i North Media A/S udgør en betydelig del af selskabets samlede investeringer, og selskabets indtjening er således i særlig grad eksponeret mod kursudviklingen for North Media og omfanget af North Medias udbytteudlodninger.

En ændring i børskurserne på +/- 1% vil – alt andet lige – medføre en dagsværdiregulering på ca 10 mio.kr.

#### 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 bankgæld på 18.803 t.kr., der knytter sig til selskabets investering i kapitalforening, der har en regnskabsmæssig værdi på 39.252 t.kr. pr. 31.12.2023, således at der med den nuværende værdisætning af kapitalforeningen ikke er likviditetsrisiko knyttet til investeringen og den tilhørende bankgæld.

## Noter

### 8. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Kreditrisici

Selskabet har i 2022 solgt kapitalandele i Travelmarket A/S til 3. parter mod gældsbreve. Gældsbrevene indgår i øvrige langfristede udlån, jf. note 6. Gældsbrevene afdrages i takt med, at der genereres overskud i Travelmarket A/S, der i henhold til aftaler udloddes til køberne af kapitalandelene og anvender udbytteindtægten til afdrag på gældsbrevene. Selskabet har pant i de kapitalandele, som knytter sig til gældsbrevene. Det er vurderet, at indtjeningen i Travelmarket A/S inden for tid vil være tilstrækkelig til at sikre fuld betaling af gældsbrevene, og der er således ikke vurderet behov for at indregne nedskrivninger til potentiel tabsrisiko hverken pr. 31.12.2023 eller 31.12.2022.

Selskabet har endvidere ydet lån til den associerede virksomhed Lean Linking ApS, jf. note 6, hvor der tillige er forventning om fuld tilbagebetaling, hvorfor der ikke er indregnet nedskrivning til dækning af potentiel tabsrisiko hverken pr. 31.12.2023 eller 31.12.2022.

Som anført i note 10, havde selskabet et tilgodehavende hos virksomhedsdeltager pr. 31.12.2023. Tilgodehavendet er afviklet primo 2024, og udgør således ingen kreditrisiko.

Den samlede regnskabsmæssige værdi for udlån, 34.516 t.kr. udgør den maksimale krediteksponering pr. 31.12.2023 (2022: 28.089 t.kr.), hvoraf der er modtaget sikkerheder for 22.497 t.kr. (2022: 23.351 t.kr.).

Selskabet har vurderet, at der ikke er risiko for tab på udlån og andre tilgodehavender, og der er således ikke indregnet nedskrivninger til dækning af mulige kredittab (2022: 0 t.kr.).

#### Renterisici

Som anført ovenfor har selskabet tilgodehavender i form af gældsbreve fra salg af Travelmarket A/S samt udlån til Lean-linking ApS. Begge tilgodehavender forrentes med en fast rente på 4% p.a. Likvide beholdninger og bankgæld forrentes med variabel rente. Der skal en større renteændring til, før det vil have betydning for selskabets renteindtægter og -omkostninger, hvorfor der ikke gives følsomhedsoplysninger.

Indirekte påvirker renteutvikling kursudviklingen på selskabets investeringer i North Media A/S og børsnoterede aktier/unoterede aktier.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet indgår i aktieinvesteringsordninger med tilhørende finansiering, hvor likvide beholdninger og aktier stilles til sikkerhed for finansieringen. Likvide beholdninger og aktier stillet til sikkerhed for sådanne ordninger har en regnskabsmæssig værdi på 732 t.kr. hhv 91.160 t.kr. pr. 31. december 2023 (2022: 404 t.kr. hhv 64.465 t.kr.). Sikkerhedsstillelsen ophører, når finansiering indfries.

## Noter

### 10. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med kontrol

Selskabet kontrolleres af Richard Gustav Bunck, Fredensborg.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet havde pr. 31.12.2022 en gæld til hovedanpartshaveren på 7.900 t.kr. inkl. tilskrevne renter på 100 t.kr.. I 2023 er der tilskrevet yderligere renter for 300 t.kr. baseret på en rentesats på 4% p.a. Ultimo 2023 er der ved fejl blevet foretaget delvise dobbelte afdrag, hvorved gælden er blevet ændret til et tilgodehavende i strid med selskabsloven. Der er pr. 31.12.2023 tilskrevet renter på tilgodehavendet for 48 t.kr. i henhold til selskabslovens regler herom (rentesats 13,25% p.a), hvorved tilgodehavendet udgør 2.820 t.kr. pr. 31.12.2023. Tilgodehavendet er indfriet primo 2024 ved udlodning af tilgodehavendet.

Selskabet har et udlån til Lean Linking ApS - der jf. note 6 defineres som en associeret virksomhed, hvor selskabet har betydelig indflydelse - der indgår i balancen pr. 31.12.2023 med en værdi på 8.151 t.kr. inkl. tilskrevne renter. Forrentning i 2023 indgår i afkast fra investeringsaktiver med 93 t.kr. i 2023 (2022: 0 t.kr.).

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.

Personaleomkostninger jf. note 3 vedrører aflønning af direktionen.

### 11. Eventualforpligtelser

Baunegård ApS indgår i en dansk sambeskatning som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteovens regler herom for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for Lean Linking, gældende frem til 1. januar 2025.

### 12. Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2023.

Som anført i note 10 er der i begyndelsen af 2024 foretaget ekstraordinær udlodning med 2.820 t.kr. til udligning af tilgodehavende hos hovedanpartshaveren.

### 13. Oplysninger om selskabet

Baunegård ApS er et dansk selskab med begrænset hæftelse med hjemsted i Kokkedel. Selskabet investerer i danske og udenlandske børsnoterede aktier, og ejer herunder en majoritetsaktiepost i den børsnoterede virksomhed North Media A/S. En mindre andel af den investerede kapital placeres i ikke-noterede investeringsprojekter. Forretningsmodellen er som investeringselskab at opnå størst muligt afkast af den investerede kapital

**Noter****14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Direktionen har godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 9. juli 2024. Årsrapporten forelægges selskabets anparts-  
haver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 9. juli 2024.