

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

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 4. maj 2020

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: 01.01.2019-31.12.2019

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 4. maj 2020

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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.

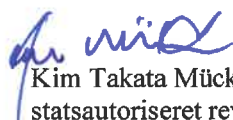
Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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, 4. maj 2020

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 2019.

Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Året 2019 udviste et overskud efter skat på 203,9 mio.kr. mod et underskud efter skat på 3,9 mio.kr. det foregående år. Selskabets egenkapital pr. 31. december 2019 udgør 656,4 mio.kr. mod 469,7 mio.kr. pr. 31. december 2018. Den positive udvikling i resultat og egenkapital skyldes især et meget positivt afkast fra investeringen i North Media A/S samt fra selskabets beholdning af øvrige børsnoterede værdipapirer.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten. COVID-19 udbruddet betragtes som en ikke-korrigerende efterfølgende begivenhed. Værdien af investeringen i North Media A/S samt selskabets øvrige investeringer i 2020 er for nærværende negativt påvirket af de økonomiske konsekvenser af COVID-19 udbruddet.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		756	756
Andre eksterne omkostninger		(4.473)	(2.895)
Personaleomkostninger	3	<u>(1.006)</u>	<u>(1.206)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(4.723)	(3.345)
Afkast fra investeringsaktiviteter	4	207.172	(3.953)
Finansielle indtægter/omkostninger, netto		<u>(281)</u>	<u>(165)</u>
Resultat før skat		202.168	(7.463)
Skat af årets resultat	5	<u>1.735</u>	<u>3.518</u>
Årets resultat		<u>203.903</u>	<u>(3.945)</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u>203.903</u>	<u>(3.945)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		203.903	(21.087)
Udbytte for året		<u>0</u>	<u>17.142</u>
		<u>203.903</u>	<u>(3.945)</u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Investeringsejendom	6	7.400	7.400
Langfristede investeringer	7	<u>518.382</u>	<u>384.068</u>
Finansielle aktiver		<u>525.782</u>	<u>391.468</u>
Langfristede aktiver		<u>525.782</u>	<u>391.468</u>
Diverse tilgodehavender		847	475
Kortfristede aktieinvesteringer	7	141.230	80.225
Likvide beholdninger		<u>5.587</u>	<u>2.511</u>
Kortfristede aktiver		<u>147.664</u>	<u>83.211</u>
Aktiver		<u>673.446</u>	<u>474.679</u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Anpartskapital	8	229	229
Overført resultat		656.215	484.827
Egenkapital		656.444	485.056
Bankgæld		16.526	1.989
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	2.604
Anden gæld		476	403
Kortfristede forpligtelser		17.002	4.996
Gældsforpligtelser		17.002	4.996
Passiver		673.446	474.679

Egenkapitalopgørelse

	Anparts- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
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>
Egenkapital 01.01.2019	229	469.454	469.683
Udbetalt udbytte	-	(17.142)	(17.142)
Årets resultat	-	203.903	203.903
Anden totalindkomst	-	0	0
Egenkapital 31.12.2019	<u>229</u>	<u>656.215</u>	<u>656.444</u>

Pengestrømsopgørelse

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)	(4.723)	(3.345)
Ændring i nettoarbejdskapital	164	(5.079)
Pengestrømme vedrørende primær drift	(4.559)	(8.424)
Betalte renter, netto	(281)	(165)
Modtaget sambeskatningsbidrag	1.735	3.518
Pengestrømme vedrørende drift	(6.013)	(5.071)
Langfristede investeringer	(17.898)	(4.160)
Kortfristede aktieinvesteringer	(5.293)	(38.963)
Modtagne udbytter	34.885	17.471
Pengestrømme vedrørende investeringer	11.694	(25.652)
Udbetalt udbytte	(17.142)	(11.428)
Bankgæld	14.537	1.989
Pengestrømme vedrørende finansiering	(2.605)	(9.439)
Ændring i likviditet	3.076	(40.162)
Likviditet primo	2.511	42.673
Likvider ultimo	5.587	2.511

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.	Langfristede investeringer	20
8.	Anpartskapital	21
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	22
10.	Nærtstående parter	23
11.	Eventualforpligtelser	23
12.	Begivenheder efter balancedagen	23
13.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	24

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 1.1.2019 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 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 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 afkast fra investeringsaktivitetet i form af realiserede og urealiserede kursgevinster 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 af renteomkostninger og gebyrer.

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.

Investeringsaktiver

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 Langfristede investeringer samt Note 9 Finansielle risici og finansielle instrumenter.

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Lønninger	1.000	1.200
Sociale omkostninger	<u>6</u>	<u>6</u>
	1.006	1.206
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>1</u>	<u>1</u>
4. Afkast fra investeringsaktiviteter		
Kursregulering North Media A/S	122.978	(19.006)
Aktieudbytte North Media A/S	33.539	16.770
Nedskrivninger, langfristede investeringer	(6.513)	(2.000)
Gevinst ved afståelse m.v., langfristede investeringer	111	0
Aktieudbytter, langfristede investeringer	<u>776</u>	<u>0</u>
Afkast langfristede investeringer	<u>150.891</u>	<u>(4.236)</u>
Realiserede og urealiserede kurstab, kortfristede aktieinvesteringer	55.712	(518)
Aktieudbytter	<u>569</u>	<u>801</u>
Afkast kortfristede aktieinvesteringer	<u>56.281</u>	<u>2.258</u>
	207.172	248.298
5. Skat af årets resultat		
Sambeskatningsbidrag, indtægt	<u>1.735</u>	<u>3.518</u>
Årets skat, indtægt	<u>1.735</u>	<u>3.518</u>
Skat af årets resultat kan fordeles således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2017: omkostning)	44.477	1.642
Aktiegevinster, der kan modregnes i fremførbare kildetab	(12.256)	-
Ikke-skattemæssige kursreguleringer og nedskrivninger, langfristede investeringer	(33.196)	(1.642)
Andre reguleringer	975	-
Sambeskatningsbidrag vedr. tidligere år	<u>1.735</u>	<u>3.518</u>
	1.735	3.518
Effektiv skatteprocent	<u>ikke meningsfuld</u>	

Der påhviler ikke selskabet udskudte skatteforpligtelser, hverken i 2019 eller 2018.

Selskabet har fremførte aktietab, der alene kan anvendes til modregning i fremtidige aktiegevinster. Ved udgangen af 2019 udgør værdien heraf 2.428 t.kr. (2018: 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 2019, men ikke i 2018.

Selskabet forventer et mindre skattemæssigt underskud i 2019. Som følge af usikkerhed om, hvorvidt de øvrige selskaber i den sambeskatning, som selskabet er administrationsselskab for, kan anvende underskuddet, er værdien af de skattemæssige underskud ikke indregnet i årsregnskabet for 2019, men vil blive indtægtsført, når der faktisk vil blive modtaget sambeskatningsbidrag fra øvrige sambeskattede selskaber, som måtte have anvendt selskabets skattemæssige underskud.

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
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	(157)	(157)
Vedligeholdelse, engangsomkostning	<u>(500)</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster og skat	<u>99</u>	<u>599</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>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
7. Investeringsaktiver					
Langfristede investeringer:					
	<u>Ejerandel</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Dagsværdi- hierarki</u>		
Datterselskaber:					
North Media A/S	56%	Søborg	Niveau 1	497.503	374.524
Associerede selskaber:					
Travelmarket A/S	34%	Vejle	Niveau 3	3.700	7.384
Lean Linking ApS	42%	Århus	Niveau 3	550	200
				<u>4.250</u>	<u>7.584</u>
Andre langfristede investeringer:					
Investering i en kapitalforening			Niveau 3	16.321	1.960
Langfristet udlån			Niveau 3	308	0
				<u>16.629</u>	<u>0</u>
				<u>518.382</u>	<u>384.068</u>
Kortfristede aktieinvesteringer:					
Børsnoterede aktier			Niveau 1	141.230	80.225
Investeringsaktiver i alt 31.12				<u>659.612</u>	<u>464.292</u>

Baunegård ApS har i 2019 afviklet Invest 88 A/S (tidligere 100% ejet) og solgt Fluimedix ApS (tidligere 75% ejet).

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 – skønmæssig 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:

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	9.544	7.384
Urealiseret gevinst/tab i resultatet	(6.452)	(2.000)
Årets investering	18.026	4.160
Afdrag på udlån	(239)	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.879	9.544

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.

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Antal anparter 01.01	229	229
Antal anparter 31.12	229	229

Der foreslås ikke udbytte for 2019 (2018: udbytte 75 kr. pr. anpart svarende til et samlet udbytte på 17.142 t.kr. udbetalt i 2019.)

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Langfristede finansielle investeringer	518.382	384.068
Kortfristede aktieinvesteringer	141.230	80.225
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	659.612	464.293
Diverse tilgodehavender	847	475
Likvide beholdninger	5.587	2.511
Udlån og tilgodehavender	6.434	2.986
Bankgæld	16.526	1.989
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2.604
Anden gæld	476	403
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	17.002	4.996

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 16.526 t.kr., der knytter sig til selskabets investering i kapitalforening, der har en regnskabsmæssig værdi på 16.321 t.kr. pr. 31.12.2019, jf. note 7, således at der med den nuværende værdisætning af kapitalforeningen reelt kun er en begrænset likviditetsrisiko knyttet til investeringen og den tilhørende bankgæld.

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.

Bankgæld forrentes med variabel rente. Der skal en større renteændring til, før det vil have betydning for selskabets renteomkostninger.

10. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet kontrolleres af Richard Gustav Bunck, Fredensborg.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har tilført risikovillig lånekapital til Lean Linking ApS (associeret virksomhed), som i henhold til selskabets regnskabsprincipper indgår som del af den samlede investering i virksomheden. Lån forrentes i henhold til indgåede aftaler, som indgår i afkast fra investeringsaktiver.

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 ét ledelsesmedlem.

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.

Selskabet har i tilknytning til investering i kapitalforeningen en yderligere investeringsforpligtelse på op til 20.650 t.kr. med tilhørende finansieringstilsagn.

12. Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2019. COVID-19 udbruddet betragtes som en ikke-korrigerende efterfølgende begivenhed. Værdien af investeringen i North Media A/S samt selskabets øvrige investeringer i 2020 er for nærværende negativt påvirket af de økonomiske konsekvenser af COVID-19 udbruddet.

13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Direktionen har godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 4. maj 2020. Årsrapporten forelægges selskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 4. maj 2020.