

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

**Årsrapport 2022**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14. juli 2023

**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: 01.01.2022 - 31.12.2022

### Direktion

Britt Bunck  
Richard Gustav Bunck

### Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 14. juli 2023

### 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 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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.

#### 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.

### **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, 14. juli 2023

### **BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab**

CVR-nr. 20222670

Kim Takata Mücke  
statsautoriseret revisor  
mne10944

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

#### Hovedtal

(tusinder kroner)	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Andre driftsindtægter	0	0	438	756	756
Resultat af primært drift	-5.557	-8.892	-4.939	-4.723	-3.345
Finansielle poster, inkl. afkast af investeringsaktiver	-586.513	389.896	517.960	206.891	-4.118
Årets resultat	-592.070	380.559	502.584	203.903	-3.945
Balancesum	850.763	1.485.219	1.163.322	673.446	474.679
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	821.811	1.459.592	1.124.745	656.444	469.683

#### Nøgletal

Forrentning af egenkapital	-52%	29%	56%	36%	-1%
----------------------------	------	-----	-----	-----	-----



## Ledelsesberetning (fortsat)

### Hovedaktivitet og forretningsmodel

Baunegård ApS har som hovedaktivitet at eje en majoritetsaktiepost i den børsnoterede virksomhed North Media A/S samt at investere i andre virksomheder og anden hermed beslægtet virksomhed. Forretningsmodellen er som holding- og investeringselskab at opnå størst muligt afkast af den investerede kapital baseret på en investeringsstrategi, hvor investeringen i North Media A/S udgør selskabets væsentligste investering. En mindre, men dog ikke ubetydelig, andel af den investerede kapital er investeret i danske og internationale børsnoterede aktier. Endelig afsætter selskabet en mindre andel af kapitalen til risikovillige investeringer i opstarts- og udviklingsvirksomheder.

For en mere fyldestgørende beskrivelse af North Media A/S' aktiviteter og forretningsmodel henvises til årsrapporten for North Media A/S for 2022.

### Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Selskabet aflægger årsregnskab i henhold til de internationale regnskabsstandarder 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 inkl. afkast fra investeringen i North Media A/S.

Året 2022 udviste et underskud efter skat på 592 mio.kr. mod et overskud efter skat på 381 mio.kr. det foregående år. Selskabets egenkapital pr. 31. december 2022 udgør 822 mio.kr. mod 1.460 mio.kr. pr. 31. december 2021. Den negative udvikling i resultat og egenkapital skyldes et negativt afkast fra investeringen i North Media A/S samt fra selskabets beholdning af øvrige børsnoterede værdipapirer.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Da selskabets hovedaktivitet er investering i værdipapirer, hvor kursudvikling og afkast er uden for selskabets kontrol, blev der ikke i 2022 årsrapporten udmeldt en forventning til årets resultat.

### 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

Udover det store kursfald på selskabets beholdning af North Media aktier og øvrige investeringer i børsnoterede værdipapirer, har der ikke været usædvanlige forhold i 2022, der har påvirket indregning eller måling.

### Forventede udvikling

Selskabets væsentligste indtægtskilde er afkast fra investeringen i North Media A/S og øvrige børsnoterede aktier, hvor indtjeningen således er afhængig af kursudviklingen for North Media A/S og øvrige børsnoterede aktier. Det er på dette grundlag ikke muligt for selskabet at afgive en meningsfyldt og pålidelig udmelding om den forventede indtjening i 2023.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Videnressourcer

Som holding- og investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

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

Som holding- og investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som holding- og investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

### Filialer i udlandet

Selskabet har ikke filialer i udlandet.

### Redegørelse for samfundsansvar m.v.

Som holding- og investeringsselskab udarbejder selskabet ikke redegørelse for samfundsansvar, idet der i øvrigt henvises til redegørelse for samfundsansvar og bæredygtighedsstrategi indeholdt i årsrapporten for 2022 for North Media A/S.

Selskabet har ikke ansatte udover direktionen. Direktionen består af 50/50 mænd/kvinder. På dette grundlag er selskabet ikke pligtig til at opstille måltal for underrepræsenteret køn i øverste ledelsesorgan og øvrige ledelsesorganer.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2022, idet det dog bemærkes, at værdien af investeringerne i North Media A/S er steget marginalt i 2023 og værdien af investeringerne i børsnoterede aktier i øvrigt har fuldt den generelle positive trend i aktiemarkederne i første halvår 2023.

## Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(4.349)	(7.532)
Personaleomkostninger	3	<u>(1.208)</u>	<u>(1.360)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(5.557)</b>	<b>(8.892)</b>
Afkast fra investeringsaktiviteter	4	(588.952)	390.466
Finansielle indtægter/omkostninger, netto		<u>2.442</u>	<u>(570)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(592.067)</b>	<b>381.004</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(3)</u>	<u>(445)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>(592.070)</b>	<b>380.559</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Totalindkomst</b>		<u><b>(592.070)</b></u>	<u><b>380.559</b></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		(592.070)	331.838
Udbytte for året		<u>0</u>	<u>45.711</u>
		<b>(592.070)</b>	<b>380.559</b>

**Balance Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Langfristede investeringer	6	706.854	1.257.083
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>706.854</b>	<b>1.257.083</b>
Diverse tilgodehavender		106	107
Kortfristede aktieinvesteringer	6	137.336	218.254
Likvide beholdninger		6.467	9.775
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>143.909</b>	<b>228.136</b>
<b>Aktiver</b>		<b>850.763</b>	<b>1.485.219</b>

**Balance Passiver**

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Anpartskapital	7	229	229
Overført resultat		<u>821.582</u>	<u>1.459.364</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>821.811</u></b>	<b><u>1.459.592</u></b>
Bankgæld		20.381	25.258
Gæld til nærtstående parter	10	7.900	-
Anden gæld		<u>671</u>	<u>369</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>28.952</u></b>	<b><u>25.627</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>28.952</u></b>	<b><u>25.627</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>850.763</u></b>	<b><u>1.485.219</u></b>

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Anparts- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2021	229	1.124.515	1.124.744
Udbetalt udbytte	-	(45.711)	(45.711)
Årets resultat	-	380.559	380.559
Anden totalindkomst	-	0	0
Egenkapital 31.12.2021	<u>229</u>	<u>1.459.363</u>	<u>1.459.592</u>
Egenkapital 01.01.2022	229	1.459.363	1.459.592
Udbetalt udbytte	-	(45.711)	(45.711)
Årets resultat	-	(592.070)	(592.070)
Anden totalindkomst	-	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b><u>229</u></b>	<b><u>821.582</u></b>	<b><u>821.811</u></b>

## Pengestrømsopgørelse

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	(5.557)	(8.892)
Ændring i nettoarbejdskapital	<u>303</u>	<u>2.434</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b><u>(5.254)</u></b>	<b><u>(6.458)</u></b>
Betalte renter, netto	(866)	(570)
Betalte skatter, netto	<u>(3)</u>	<u>(11.719)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b><u>(6.123)</u></b>	<b><u>(18.747)</u></b>
Investeringsaktiviteter, køb/salg, netto	(8.832)	328
Modtagne udbytter	<u>62.237</u>	<u>61.961</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b><u>53.405</u></b>	<b><u>62.289</u></b>
Udbetalt udbytte	(45.711)	(45.711)
Bankgæld	<u>(4.877)</u>	<u>(1.524)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b><u>(50.588)</u></b>	<b><u>(47.235)</u></b>
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>(3.308)</b>	<b>(3.693)</b>
Likviditet primo	<u>9.775</u>	<u>13.468</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<b><u>6.467</u></b>	<b><u>9.775</u></b>

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

	Primo 2022	Afdrag i året	Ikke-kon- tante for- skyd-nin- ger	Ultimo 2022
Bankgæld	25.258	(4.877)		20.381
Gæld til nærtstående parter	<u>0</u>		7.900	<u>7.900</u> *
	<u>25.258</u>	<u>(4.877)</u>	7.900	<u>28.281</u>

\*Gæld til nærtstående er opstået i forbindelse med erhvervelse af tilgodehavender i form af gældsbreve mod købere af Travelmarket A/S. Erhvervelsen betragtes som en ikke-kontant transaktion, idet købesummen modsvares af gæld til selskabets hovedanpartshaver.

## Noteoversigt

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



## 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 1.1.2021 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 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 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 af renteomkostninger og gebyrer.

## 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, 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.

### 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

### 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.

### Nøgletal

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

## 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). 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>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.200	1.352
Sociale omkostninger	8	8
	<b>1.208</b>	<b>1.208</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	1	1
<b>4. Afkast fra investeringsaktiviteter</b>		
Kursregulering North Media A/S	(570.171)	315.271
Aktieudbytte North Media A/S	55.899	55.899
Dagsværdireguleringer og andet afkast, langfristede investeringer	0	3.201
Aktieudbytter og renter, langfristede investeringer	9.078	5.449
Afkast langfristede investeringer	<b>(505.194)</b>	<b>379.820</b>

**4. Afkast fra investeringsaktiviteter (fortsat)**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Realiserede og urealiserede kurstab, kortfristede aktieinvesteringer	(84.700)	10.033
Aktieudbytter	<u>942</u>	<u>613</u>
Afkast kortfristede aktieinvesteringer	<u>(83.758)</u>	<u>10.646</u>
	<b><u>(588.952)</u></b>	<b><u>390.466</u></b>

**5. Skat af årets resultat**

Aktuel skat	0	0
Reguleringer	<u>3</u>	<u>445</u>
<b>Årets skat</b>	<b><u>3</u></b>	<b><u>445</u></b>

Skat af årets resultat kan fordeles således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22%	(130.255)	83.821
Aktiegevinster, der kan modregnes i fremførbare kildetab	0	0
Ikke-skattemæssige dagsværdireguleringer/afkast, investeringsaktiver	111.971	(83.539)
Værdi af fremførbaret underskud, der ikke aktiveres	18.284	-
Andre reguleringer	<u>3</u>	<u>163</u>
	<b><u>3</u></b>	<b><u>445</u></b>

Effektiv skatteprocent	<u>ikke meningsfuld</u>
------------------------	-------------------------

Der påhviler ikke selskabet udskudte skatteforpligtelser, hverken i 2022 eller 2021. Selskabet har et fremførbart underskud med en skatteværdi på 18.284 t.kr. (2021: 0 t.kr.). Underskuddet kan fremføres uendeligt. Værdien af underskuddet er ikke indregnet i årsregnskabet, da anvendelsen af underskuddet afhænger af den fremtidige kursudvikling på skattepligtige investeringer, som fortrinsvis vil hidrøre fra børsnoterede porteføljeaktier, hvor kursudviklingen er uden for selskabets kontrol.

**6. Investeringsaktiver**

				<b>2022</b>	<b>2021</b>
				<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Langfristede investeringer:					
	<u>Ejerandel</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Dagsværdi-</u> <u>hierarki</u>		
Datterselskaber:					
North Media A/S	56%	Søborg	Niveau 1	<u>637.250</u>	<u>1.207.422</u>
Associerede selskaber:					
Travelmarket A/S		- solgt i 2022 -		0	3.700
Lean Linking ApS	39%	Århus	Niveau 3	<u>18.270</u>	<u>18.270</u>
				<u>18.270</u>	<u>21.970</u>
Andre langfristede investeringer:					
Investering i en kapitalforening			Niveau 3	26.225	26.225
Udlån Lean Linking ApS			Niveau 3	1.758	1.158
Øvrige langfristede udlån*			Niveau 3	<u>23.351</u>	<u>308</u>
				<u>51.334</u>	<u>27.691</u>
Langfristede investeringer i alt				<u>706.854</u>	<u>1.257.083</u>
Kortfristede aktieinvesteringer:					
Børsnoterede aktier			Niveau 1	<u>137.336</u>	<u>218.254</u>
<b>Investeringsaktiver i alt 31.12</b>				<b><u>844.190</u></b>	<b><u>1.475.337</u></b>

\*Øvrige langfristede udlån repræsenteres af tilgodehavende fra salg af Travelmarket A/S m.v., som afdrages i takt med, at Travelmarket A/S generer overskud, der udloddes til køberne, der herefter anvender udbyttet til at afdrage tilgodehavendet. Selskabet har pant i de solgte aktier indtil tilgodehavendet er afviklet.

## 6. Investeringsaktiver (fortsat)

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	49.661	49.232
Dagsværdiregulering	6.837	3.299
Årets investeringer	12.850	0
Årets afgang*	0	(2.589)
Afdrag på udlån	0	(281)
Tilskrevne renter	256	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>69.604</b>	<b>49.661</b>

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

### Overførsler mellem niveau 1 og 3

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveau 1 og 3.



## 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.

	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Antal anparter 01.01	229	229
<b>Antal anparter 31.12</b>	<b>229</b>	<b>229</b>

### Udbytte

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2022 (2021: 45.711 t.kr.).

## 8. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>	<u>2021</u> <u>t.kr.</u>
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Langfristede finansielle investeringer	706.854	1.257.083
Kortfristede aktieinvesteringer	137.336	218.254
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>844.190</b>	<b>1.475.337</b>
Diverse tilgodehavender	106	107
Likvide beholdninger	6.467	9.775
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>6.573</b>	<b>9.882</b>
Bankgæld	20.381	25.258
Gæld til nærtstående parter	7.900	0
Anden gæld	671	369
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>28.952</b>	<b>25.627</b>

### Valutarisici

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

### Likviditetsrisici

Selskabet har bankgæld på 20.381 t.kr., der knytter sig til selskabets investering i kapitalforening, der har en regnskabsmæssig værdi på 26.225 t.kr. pr. 31.12.2022, jf. note 6, således at der med den nuværende værdisætning af kapitalforeningen ikke er likviditetsrisiko knyttet til investeringen og den tilhørende bankgæld.

### **Kreditrisici**

Selskabet har i 2022 solgt kapitalandele i Travelmarket A/S mod gældsbrief samt erhvervet gældsbriefe fra hovedanpartshaveren, der tillige knytter sig til hovedanpartshaverens salg af kapitalandele i Travelmarket A/S. Gældsbriefene indgår i øvrige langfristede udlån, jf. note 6. Gældsbriefene 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 gældsbriefene. Selskabet har pant i de kapitalandele, som knytter sig til gældsbriefene. Det er vurderet, at indtjeningen i Travelmarket A/S over tid vil være tilstrækkelig til at sikre fuld betaling af gældsbriefene, og der er således ikke vurderet behov for at indregne nedskrivninger til potentiel tabsrisiko pr. 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 pr. 31.12.2022.

### **Renterisici**

Baunegård ApS' direkte renterisiko er begrænset, men dog forøget i 2022 efter at selskabet har indregnet gældsbriefe fra salg af Travelmarket A/S. Gældsbriefene forrentes med fast rente på 4% p.a. indtil gældsbriefe er afviklet. Likvide beholdninger og bankgæld forrentes med variabel rente. Der skal en større renteændring til, før det vil have betydning for selskabets renteindtægter og -omkostninger.

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

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.

## **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 404 t.kr. henholdsvis 64.465 t.kr. pr. 31. december 2022 (2021: 344 henholdsvis 97.382 t.kr.).

## **10. Nærtstående parter**

### **Nærtstående parter med kontrol**

Selskabet kontrolleres af Richard Gustav Bunck, Fredensborg.

### **Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har i 2022 erhvervet gældsbriefe på 3. part for 7.800 t.kr. fra hovedanpartshaveren, som endnu ikke er afregnet, men som er forfalden på anfordring. Der er i 2022 tilskrevet renter for 100 t.kr. baseret på en rentesats på 4% p.a.

Selskabet har i 2021 solgt aktier i Lean Linking ApS til Richard Bunck for 2.589 t.kr. til samme kurs som er anvendt ved værdiansættelse af de resterende aktier, som selskabet besidder i Lean Linking ApS pr. 31.12.2021.

Selskabet har et mindre udlån til Lean Linking ApS. Forrentning indgår i afkast fra investeringsaktiver med 0 t.kr. i 2022 (2021: 98 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 ét ledelsesmedlem.

### **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 i tilknytning til investering i kapitalforeningen en yderligere investeringsforpligtelse på op til 10.747 t.kr. med tilhørende finansieringstilsagn.

### **12. Begivenheder efter balancedagen**

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2022, idet det dog bemærkes, at værdien af investeringerne i North Media A/S er steget marginalt i 2023 og værdien af investeringerne i børsnoterede aktier i øvrigt har fuldt den generelle positive trend i aktiemarkedene i første halvår 2023.

### **13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Direktionen har godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 14. juli 2023. Årsrapporten forelægges selskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. juli 2023.