

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

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11. maj 2021

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: 01.01.2020 - 31.12.2020

Direktion

Britt Bunck
Richard Gustav Bunck

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 11. maj 2021

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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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, 11. maj 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kim Takata Mücke
statsautoriseret revisor
mne10944

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Hovedtal (tusinder kroner)	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre driftsindtægter	438	756	756	756	756
Resultat af primært drift	(4.939)	(4.723)	(3.345)	(1.123)	(1.031)
Finansielle poster, inkl. afkast af investeringsaktiver	517.960	206.891	(4.118)	248.244	(28.418)
Årets resultat	502.584	203.903	(3.945)	247.019	(29.344)
Balancesum	1.163.322	673.446	474.679	492.805	238.222
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	1.124.745	656.444	469.683	485.056	238.037
Nøgletal					
Forrentning af egenkapital	56%	36%	-1%	68%	-12%

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 investeringsselskab 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. Selskabet har i 2020 afstået investeringsejendom, hvorefter selskabet for nærværende ikke længere har ejendomsinvesteringer.

For en mere fyldestgørende beskrivelse af North Media A/S' aktiviteter og forretningsmodel henvises til årsrapporten for North Media A/S for 2020.

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 2020 udviste et overskud efter skat på 503 mio.kr. mod et overskud efter skat på 204 mio.kr. det foregående år. Selskabets egenkapital pr. 31. december 2020 udgør 1.124 mio.kr. mod 656 mio.kr. pr. 31. december 2019. 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.

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

Selskabet har i 2020 afstået investeringsejendom og har realiseret en gevinst på 7 mio.kr.

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 2021.

Videnressourcer

Som holding- og investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

Ledelsesberetning (fortsat)

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 2020 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 2020, idet det bemærkes, at værdien af investeringen i North Media A/S er fortsat med stige i 2021 fra kurs 79,80 pr. aktie i begyndelsen af året til kurs 120,60 pr. aktie pr. 30. april 2021, samt at Baunegård ApS har modtaget udbytte fra North Media A/S med 55.899 t.kr. i 2021.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		438	756
Andre eksterne omkostninger		(4.169)	(4.473)
Personaleomkostninger	3	<u>(1.208)</u>	<u>(1.006)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(4.939)	(4.723)
Afkast fra investeringsaktiviteter	4	518.541	207.172
Finansielle indtægter/omkostninger, netto		<u>(581)</u>	<u>(281)</u>
Resultat før skat		513.021	202.168
Skat af årets resultat	5	<u>(10.438)</u>	<u>1.735</u>
Årets resultat		<u>502.583</u>	<u>203.903</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u><u>502.583</u></u>	<u><u>203.903</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		456.872	203.903
Udbytte for året		<u>45.711</u>	<u>0</u>
		<u>502.583</u>	<u>203.903</u>

Balance Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
Investeringsejendom	6	0	7.400
Langfristede investeringer	7	941.383	518.382
Finansielle aktiver		941.383	525.782
Langfristede aktiver		941.383	525.782
Diverse tilgodehavender		2.694	847
Kortfristede aktieinvesteringer	7	205.777	141.230
Likvide beholdninger		13.468	5.587
Kortfristede aktiver		221.939	147.664
Aktiver		1.163.322	673.446

Balance Passiver

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
Anpartskapital	8	229	229
Overført resultat		1.124.515	656.215
Egenkapital		1.124.744	656.444
Bankgæld		26.782	16.526
Skyldig selskabsskat		11.274	-
Anden gæld		522	476
Kortfristede forpligtelser		38.578	17.002
Gældsforpligtelser		38.578	17.002
Passiver		1.163.322	673.446

Egenkapitalopgørelse

	Anparts- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
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>
Egenkapital 01.01.2020	229	656.215	656.444
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	(34.283)	(34.283)
Årets resultat	-	502.583	502.583
Anden totalindkomst	-	0	0
Egenkapital 31.12.2020	<u>229</u>	<u>1.124.515</u>	<u>1.124.744</u>

Pengestrømsopgørelse

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)	(4.939)	(4.723)
Ændring i nettoarbejdskapital	<u>(1.801)</u>	<u>164</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift	<u>(6.740)</u>	<u>(4.559)</u>
Betalte renter, netto	(581)	(281)
Modtaget sambeskatningsbidrag	<u>836</u>	<u>1.735</u>
Pengestrømme vedrørende drift	<u>(6.485)</u>	<u>(6.013)</u>
Investeringsaktiviteter, køb/salg, netto	(6.939)	(23.191)
Modtagne udbytter	<u>45.332</u>	<u>34.885</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer	<u>38.393</u>	<u>11.694</u>
Udbetalt udbytte	(34.283)	(17.142)
Bankgæld	<u>10.256</u>	<u>14.537</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering	<u>(24.027)</u>	<u>(2.605)</u>
Ændring i likviditet	7.881	3.076
Likviditet primo	<u>5.587</u>	<u>2.511</u>
Likvider ultimo	<u>13.468</u>	<u>5.587</u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	16
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	19
3.	Personaleomkostninger	20
4.	Afkast af aktieinvesteringer	20
5.	Skat af årets resultat	21
6.	Investeringsejendom	21
7.	Investeringsaktiver	22
8.	Anpartskapital	23
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	24
10.	Nærtstående parter	25
11.	Eventualforpligtelser	25
12.	Begivenheder efter balancedagen	25
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 1.1.2020 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 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 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

Investerings ejendom

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

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

Investerings ejendomme 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.

Investerings ejendom er frasolgt i 2020.

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.

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 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 7 Langfristede investeringer samt Note 9 Finansielle risici og finansielle instrumenter.

	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
3. Personaleomkostninger		
Lønninger	1.200	1.000
Sociale omkostninger	<u>8</u>	<u>6</u>
	<u>1.208</u>	<u>1.006</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>1</u>	<u>1</u>
4. Afkast fra investeringsaktiviteter		
Kursregulering North Media A/S	394.648	122.978
Aktieudbytte North Media A/S	44.719	33.539
Gevinst fra salg af investeringsejendom	7.125	0
Dagsværdireguleringer, langfristede investeringer	18.585	(6.513)
Gevinst ved afståelse m.v., langfristede investeringer	0	111
Aktieudbytter, langfristede investeringer	<u>0</u>	<u>776</u>
Afkast langfristede investeringer	<u>465.077</u>	<u>150.891</u>

4. Afkast fra investeringsaktiviteter (fortsat)

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Realiserede og urealiserede kurstab, kortfristede aktieinvesteringer	52.851	55.712
Aktieudbytter	613	569
Afkast kortfristede aktieinvesteringer	53.464	56.281
	518.541	207.172

5. Skat af årets resultat

Aktuel skat	11.274	0
Sambeskatningsbidrag, indtægt	(836)	(1.735)
Årets skat (indtægt)	10.438	(1.735)

Skat af årets resultat kan fordeles således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22%	112.864	44.477
Aktiegevinster, der kan modregnes i fremførbare kildetab	0	(12.256)
Ikke-skattemæssige dagsværdireguleringer, investeringsaktiver	(102.659)	(33.196)
Andre reguleringer	1.069	975
Sambeskatningsbidrag vedr. tidligere år	(836)	(1.735)
	10.438	(1.735)

Effektiv skatteprocent ikke meningsfuld

Der påhviler ikke selskabet udskudte skatteforpligtelser, hverken i 2020 eller 2019.

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
6. Investeringsejendom		
Dagsværdi primo	7.400	7.400
Afgang	(7.000)	0
Dagsværdi ultimo	0	7.400
Lejeindtægter	438	756
Driftsomkostninger, der ikke overvælttes til lejer	(112)	(157)
Vedligeholdelse, engangsomkostning	0	(500)
Resultat før finansielle poster og skat	326	99

Investeringsejendom er solgt i 2020, og der er realiseret en gevinst på 7.125 t.kr. i den forbindelse.

6. Investeringsejendom (fortsat)

Ejendommen var placeret i Nordsjælland og blev anvendt til industriformål. Ejendommen var fuldt udlejet frem til ejendommen blev solgt. Dagsværdien i 2019 blev fastsat på baggrund af intern vurdering foretaget af ledelsen i selskabet (niveau 3 i IFRS dagsværdihierarki).

7. Investeringsaktiver

Langfristede investeringer:

	<u>Ejerandel</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Dagsværdi- hierarki</u>		
Datterselskaber:					
North Media A/S	56%	Søborg	Niveau 1	<u>892.151</u>	<u>497.503</u>
Associerede selskaber:					
Travelmarket A/S	34%	Vejle	Niveau 3	3.700	3.700
Lean Linking ApS	45%	Århus	Niveau 3	<u>19.000</u>	<u>550</u>
				<u>22.700</u>	<u>4.250</u>
Andre langfristede investeringer:					
Investering i en kapitalforening			Niveau 3	26.224	16.321
Langfristet udlån			Niveau 3	<u>308</u>	<u>308</u>
				<u>26.532</u>	<u>16.629</u>
				<u>941.383</u>	<u>518.382</u>
Kortfristede aktieinvesteringer:					
Børsnoterede aktier			Niveau 1	<u>205.777</u>	<u>141.230</u>
Investeringsaktiver i alt 31.12				<u>659.612</u>	<u>659.612</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:

7. Investeringsaktiver (fortsat)

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

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	20.879	9.544
Dagsværdiregulering indregnet i resultatet ("Afkast fra investeringsaktiviteter")	18.689	(6.452)
Årets investering	9.903	18.026
Afdrag på udlån	(239)	(239)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	49.232	20.879

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.

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Antal anparter 01.01	229	229
Antal anparter 31.12	229	229

Der foreslås et ordinært udbytte for 2020 på 45.711 t.kr. (2019: 0 t.kr.). Selskabet har endvidere i 2020 udbetalt et ekstraordinært udbytte på 34.283 t.kr.

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Langfristede finansielle investeringer	941.383	518.382
Kortfristede aktieinvesteringer	<u>205.777</u>	<u>141.230</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>1.147.160</u>	<u>659.612</u>
Diverse tilgodehavender	2.694	847
Likvide beholdninger	<u>13.468</u>	<u>5.587</u>
Udlån og tilgodehavender	<u>16.162</u>	<u>6.434</u>
Bankgæld	26.782	16.526
Anden gæld	<u>522</u>	<u>476</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>27.304</u>	<u>17.002</u>

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 26.782 t.kr., der knytter sig til selskabets investering i kapitalforening, der har en regnskabsmæssig værdi på 26.224 t.kr. pr. 31.12.2020, 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, idet kursudviklingen i selskabets investeringer i North Media A/S og børsnoterede aktier/unoterede aktier dog indirekte påvirkes af renteutviklingen.

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. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici (fortsat)

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 i 2020 konverteret en væsentlig andel af tidligere indskudt risikovillig lånekapital til Lean Linking ApS (associeret virksomhed) til egenkapital. Konverteringen ændrer ikke ved den regnskabsmæssige indregning og præsentation, da såvel indskud af egenkapital og risikovillig lånekapital betragtes som en del af som del af den samlede investering i den associerede virksomhed. Der henstår herefter et mindre udlån, som forrentes i henhold til indgåede aftaler. Forrentning 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 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 2020, idet det bemærkes, at værdien af investeringen i North Media A/S er fortsat med stige i 2021 fra kurs 79,80 pr. aktie i begyndelsen af året til kurs 120,60 pr. aktie pr. 30. april 2021 samt at North Media A/S i 2021 har udloddet udbytte, hvor Baunegård ApS' andel udgør 55.899 t.kr.

13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Direktionen har godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 11. maj 2021. Årsrapporten forelægges selskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. maj 2021.