

---

# ***Oakentree ApS***

Strandvejen 249B, 2920 Charlottenlund

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 40 40 70 81

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 2 /6 2021

Mads Eg Gensmann  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Egenkapitalopgørelse 8

Noter til årsregnskabet 9

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Oakentree ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 2. juni 2021

## Direktion

Mads Eg Gensmann  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Oakentree ApS

## Konklusion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Oakentree ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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 regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Aarhus, den 2. juni 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Roding

statsautoriseret revisor

mne33714

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Oakentree ApS  
Strandvejen 249B  
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 40 40 70 81  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Gentofte

## Direktion

Mads Eg Gensmann

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Andre eksterne omkostninger		-3.216.180	-1.662.368
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-3.216.180</b>	<b>-1.662.368</b>
Personaleomkostninger	2	-759.836	-773.990
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-12.578	-1.048
Andre driftsomkostninger		-3.852.405	-71.264
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-7.840.999</b>	<b>-2.508.670</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		504.801	10.832.504
Finansielle indtægter		69.739.488	49.244.604
Finansielle omkostninger		-39.367.329	-1.698.864
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.035.961</b>	<b>55.869.574</b>
Skat af årets resultat	3	-5.305.469	-9.917.038
<b>Årets resultat</b>		<b>17.730.492</b>	<b>45.952.536</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		17.730.492	45.952.536
		<b>17.730.492</b>	<b>45.952.536</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		24.107	36.685
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>24.107</b>	<b>36.685</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	4.094.172	352.756
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	454.297.692	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>458.391.864</b>	<b>352.756</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>458.415.971</b>	<b>389.441</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>0</b>	<b>358.838.797</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>99.663.232</b>	<b>233.283.077</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>99.663.232</b>	<b>592.121.874</b>
<b>Aktiver</b>		<b>558.079.203</b>	<b>592.511.315</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		100.000	100.000
Overført resultat		502.772.193	485.041.701
<b>Egenkapital</b>		<b>502.872.193</b>	<b>485.141.701</b>
Hensættelse til udskudt skat		5.304	1.845
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	1.420.629
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.304</b>	<b>1.422.474</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		49.900.000	101.150.685
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>49.900.000</b>	<b>101.150.685</b>
Kreditinstitutter		0	1.252.003
Gæld til tilknyttede virksomheder		500.235	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	7	76.881	60.000
Selskabsskat		4.053.186	3.059.959
Anden gæld		671.404	424.493
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.301.706</b>	<b>4.796.455</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>55.201.706</b>	<b>105.947.140</b>
<b>Passiver</b>		<b>558.079.203</b>	<b>592.511.315</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	100.000	485.041.701	485.141.701
Årets resultat	0	17.730.492	17.730.492
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>100.000</b>	<b>502.772.193</b>	<b>502.872.193</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investeringsvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

	2020 DKK	2019 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	759.011	773.422
Andre omkostninger til social sikring	568	568
Andre personaleomkostninger	257	0
	<b>759.836</b>	<b>773.990</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	5.003.482	9.886.426
Årets udskudte skat	3.459	1.845
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-20.971	0
Udenlandsk udbytteskat	319.499	28.767
	<b>5.305.469</b>	<b>9.917.038</b>
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar		37.733
Kostpris 31. december		37.733
Ned- og afskrivninger 1. januar		1.048
Årets afskrivninger		12.578
Ned- og afskrivninger 31. december		13.626
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>24.107</b>

## Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	721.839.566	0
Tilgang i årets løb	4.809.600	721.839.566
Overførsler i årets løb	-152.356	0
Kostpris 31. december	<u>726.496.810</u>	<u>721.839.566</u>
Værdireguleringer 1. januar	-722.907.439	0
Årets resultat	504.801	0
Modtagne udbytter	0	-733.739.943
Andre reguleringer	0	10.832.504
Værdireguleringer 31. december	<u>-722.402.638</u>	<u>-722.907.439</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>1.420.629</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.094.172</u></b>	<b><u>352.756</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Nordflint Capital Partners Fondsmæglerselskab A/S	København	50,1%
Oakentree Ltd	London	100%

# Noter til årsregnskabet

## 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	415.319.596
Overførsler i årets løb	<u>152.356</u>
Kostpris 31. december	<u>415.471.952</u>
Opskrivninger 1. januar	0
Årets urealiserede kursregulering via resultatopgørelsen	<u>60.356.334</u>
Opskrivninger 31. december	<u>60.356.334</u>
Nedskrivninger 1. januar	0
Årets urealiserede valutakursregulering via resultatopgørelsen	<u>21.530.594</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>21.530.594</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>454.297.692</u></b>

## 7 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
<b>Gæld til selskabsdeltagere og ledelse</b>		
Efter 5 år	<u>49.900.000</u>	<u>101.150.685</u>
Langfristet del	<u>49.900.000</u>	<u>101.150.685</u>
Inden for 1 år	0	60.000
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	<u>76.881</u>	<u>0</u>
Kortfristet del	<u>76.881</u>	<u>60.000</u>
	<b><u>49.976.881</u></b>	<b><u>101.210.685</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
<b>8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Værdipapirdepotet til sikkerhed for kreditramme på EUR 5 mio.	0	358.838.797

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Oakentree ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Materielle anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.



# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter investeringer i kapitalfonde, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af NAV beregning på balancedagen.

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.