

**Grant Thornton**  
Godkendt  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# Milestones Capital A/S

Vestergade 29, 1456 København K

CVR-nr. 35 39 28 82

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2024.

---

Ernst Ulrik Bayer  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Milestones Capital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 25. april 2024

### Direktion

Michael Hemicke Hansen  
Adm. dir.

### Bestyrelse

Ernst Ulrik Bayer  
Formand

Michael Nobel

Michael Hemicke Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til aktionærerne i Milestones Capital A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Milestones Capital A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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, den 25. april 2024

### **Grant Thornton**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

**Morten Bo Hansen**

statsautoriseret revisor  
mne35840

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Milestones Capital A/S Vestergade 29 1456 København K
	Hjemmeside: <a href="http://www.milestones-capital.com">www.milestones-capital.com</a>
	CVR-nr.: 35 39 28 82
	Stiftet: 1. juli 2013
	Hjemsted: København K
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Ernst Ulrik Bayer, Formand Michael Nobel Michael Hemicke Hansen
<b>Direktion</b>	Michael Hemicke Hansen, Adm. dir.
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed ved investering i værdipapirer samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.

### Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Virksomhedens investeringer i værdipapirer og kapitalandele er forbundet med forskellige risici, der kan påvirke de indregnede værdier. Afkast fra investeringer i obligationer kan bl.a. blive påvirket af den globale renteutvikling (renterisiko) og låntagernes adgang til indfrielse af gælden (kreditrisiko). Renterisikoen udspringer af, at obligationskurserne generelt falder, når renteniveauet stiger, mens kreditrisikoen ligger i de tilfælde, hvor låntager ikke kan indfri sine gældsforpligtelser. Der tages blandt andet højde for disse risici ved fastsættelse af værdipapirernes dagsværdi.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 5.296 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Egne kapitalandele

Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 8.118.512 stk. á 1 kr., hvilket svarer til 32,7022 % af virksomhedskapitalen. Beholdningen af egne aktier udgør pr 31. december 2023 en værdi på 18.628.240,79 kr.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Milestones Capital A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen, uanset betalingstidspunktet.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Administrationsomkostninger

Udgøres af forvalterhonorar i henhold til den aftale selskabet har indgået med Micap Investment Management ApS.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

### Balancen

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdien. Dagsværdien for noterede værdipapirer, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, fastsættes til lukkekurs på balancedagen. Dagsværdien for noterede værdipapirer, for hvilke der ikke findes en noteret kurs på et aktivt marked, fastsættes ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Dagsværdien for unoterede værdipapirer fastsættes ved hjælp af almindelige anerkendte metoder. Værdipapirer og kapitalandele i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

#### Egenkapital

##### Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb, svarende til aktiernes nominelle værdi, og forøger overført resultat.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> t.kr.
1 Administrationsomkostninger	-250.000	-250
2 Personaleomkostninger	0	0
3 Kursgevinster og -tab	5.543.446	4.318
4 Renter, udbytter og gebyrer	3.023	-9
<b>Årets resultat</b>	<b><u>5.296.469</u></b>	<b><u>4.059</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	<u>5.296.469</u>	<u>4.059</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>5.296.469</u></b>	<b><u>4.059</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		2023	2022
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	56.389.562	50.846
	Værdipapirer i alt	56.389.562	50.846
	Likvide beholdninger	573.641	821
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>56.963.203</b>	<b>51.667</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>56.963.203</b>	<b>51.667</b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	2023	2022
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	24.825.557	49.651
Overført resultat	32.137.646	2.016
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>56.963.203</u></b>	<b><u>51.667</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>56.963.203</u></b>	<b><u>51.667</u></b>

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Virksomhedskapital kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2023	49.651.114	2.015.619	51.666.733
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.296.469	5.296.469
Kontant kapitalnedsættelse	-24.825.557	24.825.557	0
	<b>24.825.557</b>	<b>32.137.645</b>	<b>56.963.202</b>

## Noter

---

	2023 kr.	2022 t.kr.
<b>1. Administrationsomkostninger</b>		
Forvalterhonorar	250.000	250
	<b>250.000</b>	<b>250</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Selskabet har ingen ansatte. Selskabets ledelse aflønnes hos forvalteren.		
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Kursgevinster og -tab	5.543.446	4.318
	<b>5.543.446</b>	<b>4.318</b>
<b>4. Renter, udbytter og gebyrer</b>		
Renter	3.747	-8
Gebyrer	-724	-1
	<b>3.023</b>	<b>-9</b>

### 5. Andre værdipapirer og kapitalandele

Virksomhedens investeringer i værdipapirer og kapitalandele er forbundet med forskellige risici, der kan påvirke de indregnede værdier. Afkast fra investeringer i obligationer kan bl.a. blive påvirket af den globale renteutvikling (renterisiko) og låntagernes adgang til indfrielse af gælden (kreditrisiko). Renterisikoen udspringer af, at obligationskurserne generelt falder, når renteniveauet stiger, mens kreditrisikoen ligger i de tilfælde, hvor låntager ikke kan indfri sine gældsforpligtelser. Der tages blandt andet højde for disse risici ved fastsættelse af værdipapireernes dagsværdi.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Michael Hemicke Hansen

Adm. direktør

Serienummer: 066347ec-75e6-460f-bb8e-7b431cf733ef

IP: 94.189.xxx.xxx

2024-04-25 11:45:45 UTC



## Michael Hemicke Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 066347ec-75e6-460f-bb8e-7b431cf733ef

IP: 94.189.xxx.xxx

2024-04-25 11:45:45 UTC



## Michael Nobel

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 246ed0d5-029e-44d5-98a8-5a1519dfa32d

IP: 83.94.xxx.xxx

2024-04-25 12:08:30 UTC



## Ernst Ulrik Bayer

Bestyrelsesformand

Serienummer: 72065921-1586-4e1d-8768-a1287430168f

IP: 82.163.xxx.xxx

2024-04-28 22:42:41 UTC



## Morten Bo Hansen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 7fdfba47-031d-4f32-8919-12c7730bdb86

IP: 87.49.xxx.xxx

2024-04-29 05:54:47 UTC



## Ernst Ulrik Bayer

Dirigent

Serienummer: 72065921-1586-4e1d-8768-a1287430168f

IP: 82.163.xxx.xxx

2024-04-29 09:43:00 UTC



Penneo dokumentnøgle: FOOT-C6ULD-GSWDG-LE0AM-FIMDT-X10ZN

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**