

Milestones Capital Standard Program

A/S

Vestergade 29, 1456 København K

CVR-nr. 36 45 17 34

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2019.



Michael Hemicke Hansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 |
| Resultatopgørelse | 9 |
| Balance | 10 |
| Noter | 12 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Milestones Capital Standard Program 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 26. april 2019

Direktion

Michael Hemicke Hansen
Adm. dir

Bestyrelse

Niels Melbye Frederiksen
Formand

Michael Hemicke Hansen

Mats Anders Lundberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Milestones Capital Standard Program A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Milestones Capital Standard Program A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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 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 26. april 2019

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36



Morten Bo Hansen
statsautoriseret revisor
mne35840

Selskabsoplysninger

| | |
|-------------------|---|
| Selskabet | Milestones Capital Standard Program A/S Vestergade 29 1456 København K |
| | Hjemmeside: www.milestones-capital.com |
| | CVR-nr.: 36 45 17 34 |
| | Stiftet: 1. december 2014 |
| | Hjemsted: København K |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Bestyrelse | Niels Melbye Frederiksen, Formand Michael Hemicke Hansen Mats Anders Lundberg |
| Direktion | Michael Hemicke Hansen, Adm. dir. |
| Revision | Grant Thornton, Statsautoriseret 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

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 4.632 t.kr. mod 1.612 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Egne kapitalandele

Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 540.100 stk. a 1 kr., hvilket svarer til 0,8761 % af virksomhedskapitalen.

I årets løb er der erhvervet 540.100 stk. egne aktier a 1 kr. Købssummen udgør 722.721 kr. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med investorers indløsning.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Milestones Capital Standard Program 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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.

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.

Ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kursgevinster og -tab

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renter, udbytter og gebyrer

Renteindtægter og -omkostninger omfatter renter af værdipapirer og indestående i depotselskabet samt indestående i andre pengeinstitutter, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra deklareringsstidspunktet eller ved udlodning af acontoudbytter.

Gebyrer omfatter øvrige finansielle omkostninger.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer fastsættes til lukkekurs på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres til nutidsværdien af obligationerne. Dagsværdien af unoterede værdipapirer fastsættes som den transaktionspris, der vil fremkomme ved en handel mellem uafhængige parter.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Gældsforpligtelser

Modtagne forudbetalinger fra investorer indregnes til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u> | <u>2018</u> kr. | <u>2017</u> t.kr. |
|---|--------------------|----------------------|
| Administrationsomkostninger | -735.824 | -279 |
| 2 Kursgevinster og -tab | 1.299.121 | 1.111 |
| 3 Renter, udbytter og gebyrer | 4.068.477 | 780 |
| Årets resultat | 4.631.774 | 1.612 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Overføres til overført resultat | 4.631.774 | 1.612 |
| Disponeret i alt | 4.631.774 | 1.612 |

Balance 31. december

| Aktiver | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|
| <u>Note</u> | <u>kr.</u> | <u>t.kr.</u> |
| Omsætningsaktiver | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 80.895.114 | 38.027 |
| Værdipapirer i alt | 80.895.114 | 38.027 |
| Likvide beholdninger | 2.978.036 | 2.759 |
| Omsætningsaktiver i alt | 83.873.150 | 40.786 |
| Aktiver i alt | 83.873.150 | 40.786 |

Balance 31. december

| Passiver | | 2018 | 2017 |
|---------------------------|--|-------------------|---------------|
| <u>Note</u> | | <u>kr.</u> | <u>t.kr.</u> |
| Egenkapital | | | |
| 4 | Virksomhedskapital | 61.648.646 | 30.669 |
| 4 | Overkurs ved emission | 11.816.686 | 4.318 |
| 4 | Overført resultat | 10.382.818 | 2.155 |
| | Egenkapital i alt | 83.848.150 | 37.142 |
| Gældsforpligtelser | | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 25.000 | 25 |
| | Anden gæld | 0 | 3.619 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 25.000 | 3.644 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 25.000 | 3.644 |
| | Passiver i alt | 83.873.150 | 40.786 |

Noter

| | 2018 kr. | 2017 t.kr. |
|---------------------------------------|------------------|---------------|
| 1. Administrationsomkostninger | | |
| Forvalterhonorar | 659.924 | 229 |
| Øvrige konsulenthonorarer | 75.900 | 50 |
| | <u>735.824</u> | <u>279</u> |
| 2. Kursgevinster og -tab | | |
| Valutakursdifferencer | 129.083 | 13 |
| Gevinst/tab ved salg af værdipapirer | -587.459 | 0 |
| Kursgevinster og -tab | 1.757.497 | 1.098 |
| | <u>1.299.121</u> | <u>1.111</u> |
| 3. Renter, udbytter og gebyrer | | |
| Renter, pengeinstitutter | -19.860 | 0 |
| Renter, obligationer | 4.131.421 | 793 |
| Handelsomkostninger | -18.931 | -1 |
| Gebyrer | -24.153 | -12 |
| | <u>4.068.477</u> | <u>780</u> |

Noter**4. Egenkapital**

| | Virksomheds- kapital kr. | Overkurs ved emission kr. | Overført resultat kr. | I alt kr. |
|---|---|--|--------------------------------------|--------------------------|
| Egenkapital 1. januar 2018 | 30.668.266 | 4.318.377 | 2.155.388 | 37.142.031 |
| Overførsel | 0 | -4.318.377 | 4.318.377 | 0 |
| Køb af egne aktier | 0 | 0 | -722.721 | -722.721 |
| Kontant kapitaludvidelse | 30.980.380 | 11.816.686 | 0 | 42.797.066 |
| Årets overførte overskud eller underskud | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>4.631.774</u> | <u>4.631.774</u> |
| Egenkapital 31. december 2018 | <u>61.648.646</u> | <u>11.816.686</u> | <u>10.382.818</u> | <u>83.848.150</u> |

Selskabets beholdning af egne aktier udgør på statusdagen 540.100.