

Grant Thornton
Godkendt
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Milestones Capital Standard Program

A/S

Vestergade 29, 1456 København K

CVR-nr. 36 45 17 34

Årsrapport

1. januar - 31. december 2023

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

Ernst Ulrik Bayer
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023	
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 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 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

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 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

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, 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.

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 20.051 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Egne kapitalandele

I årets løb er der erhvervet 594.069 stk. egne aktier á 1 kr. til en samlet købssum på 1.241.177,96 kr. Erhvervelserne er sket af flere omgange og i forbindelse med investorers indløsning. De samlede erhvervelser svarer til 0,6123 % af virksomhedskapitalen ved købstidspunktet.

Der er i årets løb solgt egne aktier i alt 594.069 stk. á 1 kr. Salgssummen udgør 1.273.411,35 kr., hvilket svarer til 0,6123 % af virksomhedskapitalen ved salgstidspunktet.

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.

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 samt omkostninger til revision og advokat.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet.

Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> t.kr.
1 Administrationsomkostninger	-4.653.024	-3.129
2 Personaleomkostninger	0	0
3 Kursgevinster og -tab	-978.284	-4.950
4 Renter, udbytter og gebyrer	25.682.479	23.030
Årets resultat	20.051.171	14.951
 Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	20.051.171	14.951
Disponeret i alt	20.051.171	14.951

Balance 31. december

Aktiver		2023	2022
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Omsætningsaktiver			
	Andre tilgodehavender	<u>0</u>	<u>6</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>0</u>	<u>6</u>
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>200.728.663</u>	<u>176.492</u>
	Værdipapirer i alt	<u>200.728.663</u>	<u>176.492</u>
	Likvide beholdninger	<u>6.588.586</u>	<u>8.458</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>207.317.249</u>	<u>184.956</u>
	Aktiver i alt	<u>207.317.249</u>	<u>184.956</u>

Balance 31. december

Passiver	2023	2022
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital		
Virksomhedskapital	97.025.009	96.266
Overkurs ved emission	754.191	9.039
Overført resultat	107.196.766	78.075
Egenkapital i alt	<u>204.975.966</u>	<u>183.380</u>
Gældsforpligtelser		
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	283	0
6 Leverandører af varer og tjenesteydelser	141.000	100
7 Anden gæld	2.200.000	1.476
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>2.341.283</u>	<u>1.576</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>2.341.283</u>	<u>1.576</u>
Passiver i alt	<u>207.317.249</u>	<u>184.956</u>

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2023	96.265.635	9.038.846	78.074.516	183.378.997
Overførsel	0	-9.038.846	9.038.846	0
Køb af egne aktier	0	0	-1.241.178	-1.241.178
Salg af egne aktier	0	0	1.273.411	1.273.411
Kontant kapitaludvidelse	759.374	754.191	0	1.513.565
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	20.051.171	20.051.171
	97.025.009	754.191	107.196.766	204.975.966

Noter

	2023 kr.	2022 t.kr.
1. Administrationsomkostninger		
Revisorhonorar	58.500	56
Advokat	171.080	67
Forvalterhonorar	4.418.500	3.003
Edb-omkostninger	4.944	3
	<u>4.653.024</u>	<u>3.129</u>
2. Personaleomkostninger		
Selskabet har ingen ansatte. Selskabets ledelse aflønnes hos forvalteren.		
3. Kursgevinster og -tab		
Valutakursdifferencer	-41.327	68
Kursgevinster og -tab	-936.957	-5.018
	<u>-978.284</u>	<u>-4.950</u>
4. Renter, udbytter og gebyrer		
Renter, pengeinstitutter	111.195	-27
Renter, obligationer	25.619.034	23.100
Gebyrer	-47.750	-43
	<u>25.682.479</u>	<u>23.030</u>
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 obligationskurseme 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.		

Noter

	31/12 2023 kr.	31/12 2022 t.kr.
6. Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Afsat revisor, advokat mv.	141.000	100
	141.000	100
7. Anden gæld		
Skyldig forvalterhonorar	2.200.000	1.476
	2.200.000	1.476

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 11:44:30 UTC



Michael Hemicke Hansen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 94.189.xxx.xxx

2024-04-25 11:44:30 UTC



Niels Melbye Frederiksen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 506260e8-5a58-4779-a941-e9d67da1df4c

IP: 128.76.xxx.xxx

2024-04-25 12:36:45 UTC



Mats Lundberg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 1b626f05fb0ab3[...]fab261d0a8126

IP: 217.61.xxx.xxx

2024-04-25 14:12:01 UTC



Morten Bo Hansen

Statsautoriseret revisor

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

IP: 80.62.xxx.xxx

2024-04-25 14:42:27 UTC



Ernst Ulrik Bayer

Dirigent

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

IP: 82.163.xxx.xxx

2024-04-28 22:43:41 UTC



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**