

# Milestones Capital Standard Program

## A/S

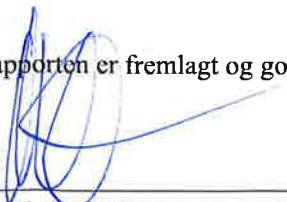
Vestergade 29, 1456 København K

CVR-nr. 36 45 17 34

### Årsrapport

**1. januar - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. marts 2020.



---

Michael Hemicke Hansen  
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 2019</b> |                    |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 7                  |
| Resultatopgørelse                                | 9                  |
| Balance  | 10                 |
| Noter  | 12                 |

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 20. marts 2020

**Direktion**

  
Michael Hemnicke Hansen  
Adm. dir.

**Bestyrelse**

  
Niels Melbye Frederiksen  
Formand

  
Michael Hemnicke 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 den 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 20. marts 2020

### **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](http://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**

Året ordinære resultat efter skat udgør 8.787 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Egne kapitalandele**

Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 115.521 stk. á 1,5025 kr., hvilket svarer til 0,01641 % af virksomhedskapitalen.

I årets løb er der erhvervet 2.050.000 stk. egne aktier á 1,46335 kr. Købssummen udgør 2.999.868 kr. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med investorers indløsning og svarer til 0,29137 % af virksomhedskapitalen ved købstidspunktet.

Der er i årets løb solgt egne aktier i alt 540.100 stk. á 1,39104 kr. Salgssummen udgør 751.300 kr., hvilket svarer til 0,07676 % af virksomhedskapitalen ved salgstidspunktet.

Der er i årets løb solgt egne aktier i alt 1.934.479 stk. á 1,48929 kr. Salgssummen udgør 2.881.000 kr., hvilket svarer til 0,27495 % 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.

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. Samt omkostninger til revision og advokat.

## 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 deklarerings tidspunktet 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.

### **Egenkapital**

#### **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 består af skyldige omkostninger til forvalterselskabet Micap Investment Management ApS.

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

| <u>Note</u>                   | <u>2019</u><br>kr. | <u>2018</u><br>t.kr. |
|-------------------------------|--------------------|----------------------|
| 1 Administrationsomkostninger | -2.218.798         | -736                 |
| 2 Kursgevinster og -tab       | -7.081.506         | 1.300                |
| 3 Renter, udbytter og gebyrer | 18.087.017         | 4.068                |
| <b>Årets resultat</b>         | <b>8.786.713</b>   | <b>4.632</b>         |

**Forslag til resultatdisponering:**

|                                 |                  |              |
|---------------------------------|------------------|--------------|
| Overføres til overført resultat | 8.786.713        | 4.632        |
| <b>Disponeret i alt</b>         | <b>8.786.713</b> | <b>4.632</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>                      | 2019               | 2018          |
|-------------------------------------|--------------------|---------------|
| <u>Note</u>                         | <u>kr.</u>         | <u>t.kr.</u>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>            |                    |               |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 104.278.089        | 80.894        |
| Værdipapirer i alt                  | 104.278.089        | 80.894        |
| Likvide beholdninger                | 2.074.179          | 2.978         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>      | <b>106.352.268</b> | <b>83.872</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                | <b>106.352.268</b> | <b>83.872</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>           |  | 2019               | 2018          |
|---------------------------|--|--------------------|---------------|
| <u>Note</u>               |  | <u>kr.</u>         | <u>t.kr.</u>  |
| <b>Egenkapital</b>        |  |                    |               |
| 4                         | Virksomhedskapital                       | 70.356.907         | 61.648        |
| 4                         | Overkurs ved emission                    | 3.437.693          | 11.817        |
| 4                         | Overført resultat                        | 31.696.620         | 10.382        |
|                           | <b>Egenkapital i alt</b>                 | <b>105.491.220</b> | <b>83.847</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b> |  |                    |               |
|                           | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 85.000             | 25            |
| 5                         | Anden gæld                               | 776.048            | 0             |
|                           | Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | 861.048            | 25            |
|                           | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>861.048</b>     | <b>25</b>     |
|                           | <b>Passiver i alt</b>                    | <b>106.352.268</b> | <b>83.872</b> |

**Noter**

|                                       | 2019<br>kr.       | 2018<br>t.kr. |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>1. Administrationsomkostninger</b> |                   |               |
| Revisorhonorar                        | 25.000            | 25            |
| Advokat                               | 88.750            | 51            |
| Forvalterhonorar                      | 1.773.048         | 660           |
| Forvalterhonorar, rest tidligere år   | 332.000           | 0             |
|                                       | <b>2.218.798</b>  | <b>736</b>    |
| <b>2. Kursgevinster og -tab</b>       |                   |               |
| Valutakursdifferencer                 | -19.462           | 130           |
| Gevinst/tab ved salg af værdipapirer  | -100.478          | -587          |
| Kursgevinster og -tab                 | -6.961.566        | 1.757         |
|                                       | <b>-7.081.506</b> | <b>1.300</b>  |
| <b>3. Renter, udbytter og gebyrer</b> |                   |               |
| Renter, pengeinstitutter              | -25.980           | -20           |
| Renter, obligationer                  | 18.171.171        | 4.131         |
| Handelsomkostninger                   | 0                 | -19           |
| Gebyrer                               | -58.174           | -24           |
|                                       | <b>18.087.017</b> | <b>4.068</b>  |

**Noter****4. Egenkapital**

|   | <u>Virksomheds-<br/>kapital<br/>kr.</u> | <u>Overkurs ved<br/>emission<br/>kr.</u> | <u>Overført<br/>resultat<br/>kr.</u> | <u>I alt<br/>kr.</u>      |
|---|---|--|--------------------------------------|---------------------------|
| Egenkapital 1. januar 2019                  | 61.648.647                              | 11.816.686                               | 10.382.819                           | 83.848.152                |
| Overførsel                                  | 0                                       | -11.816.686                              | 11.816.686                           |                           |
| Køb af egne aktier                          | 0                                       | 0  | -2.999.868                           | -2.999.868                |
| Salg af egne aktier                         | 0                                       | 0  | 3.710.270                            | 3.710.270                 |
| Kontant kapitaludvidelse                    | 8.708.260                               | 3.437.693                                | 0                                    | 12.145.953                |
| Årets overførte overskud<br>eller underskud | <u>0</u>                                | <u>0</u>                                 | <u>8.786.713</u>                     | <u>8.786.713</u>          |
| <b>Egenkapital 31. december<br/>2019</b>    | <b><u>70.356.907</u></b>                | <b><u>3.437.693</u></b>                  | <b><u>31.696.620</u></b>             | <b><u>105.491.220</u></b> |

**5. Anden gæld**

|                          |                       |                 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------|
| Skyldig forvalterhonorar | <u>776.048</u>        | <u>0</u>        |
|                          | <b><u>776.048</u></b> | <b><u>0</u></b> |