

**Upstream Invest A/S  
Birketofte 16 A  
3500 Værløse**

**CVR-nummer: 30532082**

**ÅRSRAPPORT  
1. januar 2016 til 31. december 2016**

**8. regnskabsår**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets generalforsamling, den 31/5 2017



Carsten Bo Nielsen  
dirigent

<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsesberetning .....	4
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	6
Den uafhængige revisors erklæringer .....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Resultatopgørelse .....	11
Balance .....	12
Noter .....	14

<b>Selskabet</b>	Upstream Invest A/S Birketofte 16 A 3500 Værløse
	CVR-nr: 30 53 20 82
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	dir. Jørgen Grønlund Nielsen, formand John Valeur Niels Viggo Mengel Thomas Grønlund Nielsen Niels Christoffersen
<b>Direktion</b>	Thomas Grønlund Nielsen
<b>Revisor</b>	Revisionsfirmaet Mentor Registreret Revisionsanpartsselskab Registrerede Revisorer, medlem af FSR Danske Revisorer Blokken 90, Postboks 87 3460 Birkerød
	Kontaktperson: Niels Fisker-Andersen

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af investering i aktier.

### Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

UPstream Invest A/S er stiftet 8.oktober 2008. Selskabets formål og aktivitet er udelukkende at samle en vifte af solide og perspektivrige aktieinvesteringer i branchen for **grøn** energiteknologi i én aktie, nemlig UPstream aktien. Således tilstræber selskabets stiftere at skabe en fælles platform for aktionærer for fokuseret investering i **grøn** energiteknologi.

Selskabet er efter skattereformen af 2009 et investeringsselskab. Der er 134 aktionærer i selskabet hvis aktiver ved regnskabsårets slutning udgjorde 5,2 millioner kr.

Selskabets ottende regnskabsår til og med 31.december 2016 resulterede i et overskud på 0,65 mio.kr. og kursen på UPstream aktien steg i denne periode 9 % fra kurs 785 kr. til kurs 852 kr. Resultatet skyldes næsten udelukkende en meget positiv udvikling i kursen for vore atomkraftaktier mens en betydelig kurstillbagegang har måttet konstateres for vore solcelle- og LED aktier. Året er således kendetegnet af en meget kraftig spredning i kursudviklingen for vore porteføljeaktier.

Der er i årets løb sket en tilpasning i vægtningen af de enkelte porteføljeaktier og en enkelt aktie er taget ind i porteføljen, nemlig den kinesiske batteriproducent, Highpower.

### Egne kapitalandele

Selskabet har egne kapitalandele på 564 aktier. Kapitalandelene er modregnet i egenkapitalen med DKK 669.745.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

Vi har taget 2 aktier ud af porteføljen, nemlig Topsil og Trina Solar. Kinesiske Trina Solar er i april 2017 blevet taget af børsen pga. management buyout - til en tilfredstillend kurs. Topsil har ændret navn til Cemat og er blevet til et ejendomsselskab. Dette er sket efter at Topsils aktiviteter med energiteknologi i juni 2016 blev solgt til et kinesisk selskab under, for aktionærerne, højst utilfredsstillende omstændigheder. Da ejendomsinvestering ligger uden for UPstreams formålsparagraf, har vi solgt alle Cemat aktier.

Vi har taget en ny aktie ind i porteføljen. Tyske Infenion som er absolut ledende indenfor stærkstrøm halvlederchips til elbiler, højhastighedstøge osv. Selskabets aktieportefølje består således for nuværende af 9 børsnoterede aktier. I en brancheopdeling er der for nuværende (primo maj 2017) placeret ca. 18% på atomkraft, 3% på solceller, 14% på lysdioder (LED), 28% på batteri og 24% på stærkstrøm infrastruktur og 12% står kontant. Bestyrelsen vurderer løbende hvorvidt denne vægtning er optimal eller skal ændres.

Kursen på UPstream aktien er primo maj 2017 steget markant i forhold til årsskiftet, hvilket for en stor dels vedkommende skyldes den førnævnte nyligt optagne kinesiske batteriaktie.

### Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Vi er fortsat overbevist om at investering i solide virksomheder indenfor vore brancher og den infrastruktur der skal til at understøtte dem, er virkelig værdiskabende og vil betale sig for den tålmodige investor. Det skal dog understreges at vi også forventer at stigningen i kursen på UPstream aktien kan være meget ujævn pga. vores fokus indenfor en snævert defineret branche som tilmed er i kraftig vækst og turbulens samt vores fokus på få virksomheder.

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 for Upstream Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

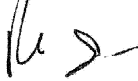
Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 11/5 2017

Direktion



Thomas Grønlund Nielsen

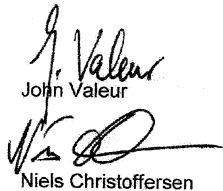
Bestyrelse




dir. Jørgen Grønlund Nielsen  
Formand



Thomas Grønlund Nielsen



John Valeur



Niels Christoffersen



Niels Viggo Møgel

## Til kapitalejerne i Upstream Invest A/S

### Påtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Upstream Invest A/S for perioden 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2016 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er indregnet opkøb af egne kapitalandele under egenkapitalen. Årsregnskabsloven begrænser dette til at egne kapitalandele skal kunne rummes under de frie reserver. Da selskabet har overført underskud og der således ikke er frie reserver til rådighed er forholdet i strid med årsregnskabsloven. Vi skal opfordre selskabets ledelse til at tage hånd om problemet.

#### 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.

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 revisionshandlingerne, 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.

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.

Birkerød, den 15/5 2017

#### Revisionsfirmaet Mentor, registreret revisionsanpartsselskab

CVR-nr 28136196



Niels Fisker-Andersen

registreret revisor, FSR Danske Revisorer

## GENERELT

Årsregnskabet for Upstream Invest A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Resultatopgørelsen er artsopdelt i beretningsform.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og er i alt væsentlighed følgende:

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

I forbindelse med tegning af aktier indgår en del af tegningskursen som et tegningsgebyr. Gebyret anvendt til løbende driftsudgifter i selskabet. Ikke forbrugt tegningsgebyr overføres til dækning af kommende års administration.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame og administration som ikke kan dækkes af tegningsgebyrerne.

### 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 -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Udbytte fra



andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## **BALANCEN**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.900 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele, som består af aktier på det regulerede marked og måles til dagsværdi på balancedagen efter lagerprincippet.

Modtaget afkast i form af udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i posten - indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.

### **Egne kapitalandele**

Købs- og salgssummer for egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved en eventuel kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reduceres selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi og forøger derved overført resultat i egenkapitalen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Selskabet er ikke skattepligtigt og er at betragte i skattemæssig henseende som et investeringsselskab. Aktionærerne skal indregne værdiændringen i deres aktieportefølge i egen skatteopgørelse.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Likvider**

Likvide midler består af indestående på bankkonti.

RESULTATOPGØRELSE  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016



regnskab revision rådgivning

	2016 DKK	2015 TDKK
1 Andre eksterne omkostninger.....	-19.699	-22
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....	<b>-19.699</b>	<b>-22</b>
2 Andre finansielle indtægter.....	687.675	1.245
3 Andre finansielle omkostninger .....	-9.822	-8
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b> .....	<b>658.154</b>	<b>1.215</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>658.154</b>	<b>1.215</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Overført resultat.....	658.154	1.215
<b>DISPONERET I ALT</b> .....	<b>658.154</b>	<b>1.215</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

## AKTIVER



regnskab revision rådgivning

	2016 DKK	2015 TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	5.060.157	4.858
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>	<b>5.060.157</b>	<b>4.858</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>	<b>5.060.157</b>	<b>4.858</b>
<b>4 Likvide beholdninger.....</b>	<b>103.005</b>	<b>75</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>	<b>103.005</b>	<b>75</b>
<b>AKTIVER .....</b>	<b>5.163.162</b>	<b>4.933</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

## PASSIVER



regnskab revision rådgivning

	2016 DKK	2015 TDKK
Virksomhedskapital.....	6.610.000	6.610
Overkurs ved emission.....	4.238.093	4.238
Overført resultat.....	-5.699.931	-5.930
<b>5 EGENKAPITAL.....</b>	<b>5.148.162</b>	<b>4.918</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	15.000	15
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>15.000</b>	<b>15</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>	<b>15.000</b>	<b>15</b>
<b>PASSIVER.....</b>	<b>5.163.162</b>	<b>4.933</b>
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7 Ejerforhold		

	2016 DKK	2015 TDKK
<b>1 Andre eksterne omkostninger</b>		
Indgået tegningsomkostninger .....	1.950	1
Salgsomkostninger		
Anden repræsentation .....	-1.000	-2
Web-side.....	-2.449	-3
	<b>-3.449</b>	<b>-5</b>
Lokaleomkostninger		
Offentlig affaldssortering.....	-665	-1
	<b>-665</b>	<b>-1</b>
Administrationsomkostninger		
EDB-udgifter .....	-2.535	-2
Revisorhonorar .....	-15.000	-15
	<b>-17.535</b>	<b>-17</b>
	<b>-19.699</b>	<b>-22</b>
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>		
Kursregulering aktieportefølge, efter lagerprincippet .....	392.262	1.183
Kursgevinst køb egne aktier .....	250.146	51
Udbytte, udenlandske aktier .....	45.267	11
	<b>687.675</b>	<b>1.245</b>
<b>3 Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter, pengeinstitutter .....	395	0
Gebyrer mv. ....	9.427	8
	<b>9.822</b>	<b>8</b>
<b>4 Likvide beholdninger</b>		
Nordea 2268 6881699174 .....	81.209	36
Nordea 2268 3493237607 .....	21.796	39
	<b>103.005</b>	<b>75</b>

	Primo	Kap. regulering	Res. disp	Ultimo
<b>5 Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital.....	6.610.000	0	0	6.610.000
Overkurs ved emission.....	4.238.093	0	0	4.238.093
Overført resultat.....	-5.929.543	-428.542	658.154	-5.699.931
	<u>4.918.550</u>	<u>-428.542</u>	<u>658.154</u>	<u>5.148.162</u>

Selskabets A-aktier består af 300 stk. a DKK 1.000 per aktie.  
Selskabets B-aktier består af 6.310 stk. a DKK 1.000 per aktie.

Selskabet har pr. 31. december 2016 564 stk. egne aktier til en bogført værdi på DKK 669.745 som er modregnet i egenkapitalen.

Der har i inden for de seneste 5 år været følgende bevægelser på selskabskapitalen:

#### 2008/09

I forbindelse med stiftelse af selskabet, tilgang 300 stk. A-aktier og 200 stk. B-aktier a DKK 1.000 per aktie. I forbindelse med emission tilgang af 2.306 stk. B-aktier a DKK 1.000 per aktie.

#### 2010

I forbindelse med emission tilgang af 2.267 stk. B-aktier a DKK 1.000 per aktie.

#### 2011

I forbindelse med emission tilgang af 1.537 stk. B-aktier a DKK 1.000 per aktie.

#### 2012

Selskabet har ikke foretaget emissioner i året.

#### 2013

Selskabet har ikke foretaget emissioner i året.

#### 2014

Selskabet har ikke foretaget emissioner i året.

#### 2015

Selskabet har ikke foretaget emissioner i året.

#### 2016

Selskabet har ikke foretaget emissioner i året.

## 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

## 7 Ejerforhold

Disse aktionærer er noteret i virksomhedens aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen: Thomas Grønlund Nielsen og Jørgen Grønlund Nielsen.