

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

CVR-nummer: 30532082

**ÅRSRAPPORT
1. januar 2018 til 31. december 2018**

10. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets generalforsamling, den 28/5 2019

Niels Christoffersen
dirigent

Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger 3

Ledelsesberetning 4

Påtegninger

Ledelsespåtegning 5

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 6

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Anvendt regnskabspraksis 8

Resultatopgørelse 10

Balance 11

Noter 13

SELSKABSOPLYSNINGER



regnskab revision rådgivning

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

Reamreodokumenttræffje:SHGQW2DIZIGHMW4QE-KEPPE-67D06-RYZON

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 og -elektronik i én aktie, nemlig UPstream aktien. Således tilstræber selskabets stiftere at skabe en fælles platform for aktionærer for fokuseret investering i grøn energiteknologi og powerelektronik, herunder robotteknologi.

Selskabet er efter skattereformen af 2009 et investeringsselskab. Der er 125 aktionærer i selskabet hvis aktiver ved regnskabsårets slutning udgjorde 5,9 millioner kr.

Selskabets tiende regnskabsår til og med 31.december 2018 resulterede i et underskud på 1,4 mio.kr. og kursen på UPstream aktien aftog i denne periode 22 % fra kurs 1.119 kr. til kurs 878 kr.

Der er ikke i årets løb sket nogen forandring i porteføljen i form af nye porteføljeaktier. Derimod blev en enkelt virksomhed, Aixtron AG, taget ud af porteføljen. Dette skete som afslutning på vort engagement i LED-branchen. Vi fik afhændet Aixtron aktierne til en god pris. Selskabets aktieportefølje består således for nuværende af kun 8 børsnoterede aktier.

Det dårlige afkast for UPstream aktien i dette år kan ikke føres tilbage på en specifik branche, men skyldtes et generelt fald på aktiemarkederne i især efteråret 2018. Ingen af vore aktier har undgået tilbagefaldet. Her er det dog interessant at se at vor teknik med løbende at balancere porteføljen, gjorde at tabet på UPstream aktien i 2018 var markant mindre end det vægtede gennemsnitlige tab for porteføljeaktierne.

Egne kapitalandele

Selskabet har primo regnskabsåret egne kapitalandele på 574 aktier. Kapitalandelene er solgt i året.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

Selskabets aktieportefølje består således for nuværende af 9 børsnoterede aktier. I en brancheopdeling er der for I de første 4 måneder af 2019, har UPstream Invest mere end genvundet sit tab for 2018. Igen skyldes dette ikke en bestemt branche eller porteføljeaktie, men en generel stigning på aktiemarkederne efter nervositeten på børsen i efteråret 2018. Igen har UPstream aktien i 2019 klaret sig betydeligt bedre end gennemsnittet for enkelte porteføljeaktier, takket være vor løbende balancering. I en brancheopdeling er der for nuværende placeret ca. 8% på atomkraft, 2% på solceller, 42% på batteri, 19% på stærkstrøm infrastruktur og 29% på robotter. Bestyrelsen vurderer løbende hvorvidt denne vægtning er optimal eller skal ændres

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 samt vores fokus på få virksomheder

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 14/5 2019

Direktion

Thomas Grønlund Nielsen

Bestyrelse

dir. Jørgen Grønlund Nielsen
Formand

Jørgen Bødker

Niels Viggo Mengel

Thomas Grønlund Nielsen

Niels Christoffersen

Til kapitalejerne i Upstream Invest A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Upstream Invest A/S for perioden 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er indregnet opkøb af egne kapitalandele under egenkapitalen i foregående regnskabsår 2017. Selskabsloven 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 selskabslovens kapitel 12. Kapitalandelene er afhændet regnskabsåret 2018.

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 revisionshandling 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.

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 14/5 2019

Revisionsfirmaet Mentor, registreret revisionsanpartsselskab
CVR-nr 28136196

Niels Fisker-Andersen
registreret revisor, FSR Danske Revisorer
mne10825

GENERELT

Årsregnskabet for Upstream Invest A/S for 2018 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 deklareres.

BALANCEN

RESULTATOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018



regnskab revision rådgivning

	2018 DKK	2017 TDKK
2 Andre eksterne indtægter / omkostninger	10.057	-1
BRUTTORESULTAT	10.057	-1
3 Andre finansielle indtægter.....	206.657	1.845
4 Andre finansielle omkostninger	-1.609.500	-13
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT	-1.392.786	1.831
ÅRETS RESULTAT	-1.392.786	1.831
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Overført resultat	-1.392.786	1.831
DISPONERET I ALT	-1.392.786	1.831

Regnskabsdokument nr. 14: SFCQW2012IGHM4UQE-KBPJE-57D05-RZL0N

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

AKTIVER



regnskab revision rådgivning

	2018 DKK	2017 TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	5.850.346	6.705
Finansielle anlægsaktiver	5.850.346	6.705
ANLÆGSAKTIVER	5.850.346	6.705
5 Likvide beholdninger	17.851	63
OMSÆTNINGSAKTIVER	17.851	63
AKTIVER	5.868.197	6.768

R:\ramme\document\træff\je-S\FICQ\W20\TIZI\G-H\MR\UQE-K\EPJE-57\DS-R\Z\BN

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

PASSIVER



regnskab revision rådgivning

	2018 DKK	2017 TDKK
Virksomhedskapital	6.610.000	6.610
Overkurs ved emission	4.238.093	4.238
Overført resultat	-5.041.386	-4.094
6 EGENKAPITAL	5.806.707	6.754
Kreditinstitutter	1.459	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.000	14
Anden gæld	45.031	0
Kortfristede gældsforpligtelser	61.490	14
GÆLDSFORPLIGTELSESR	61.490	14
PASSIVER	5.868.197	6.768
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8 Ejerforhold		

Regnskabsdokument nr. 12: SÆCQW20121216-1M4UQE-KEPJE-571015-RZL08N

	Primo	Kapital- regulering	Forslag til resultat- disponering	Ultimo
1 Antal personer beskæftiget				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....			1	1
2 Andre eksterne omkostninger				
Indgående tegningsomkostninger			-35.513	-19
Salgsomkostninger				
Anden repræsentation			3.613	0
Web-side			802	1
			4.415	1
Lokaleomkostninger				
Offentlig affaldssortering			0	1
			0	1
Administrationsomkostninger				
EDB-udgifter			3.315	3
Internet			124	0
Porto			540	0
Revisorhonorar			16.188	15
Kontingenter			874	0
			21.041	18
			-10.057	1
3 Andre finansielle indtægter				
Kursregulering aktieportefølge, efter lagerprincippet			0	1.577
Kursgevinst køb egne aktier.....			123.008	221
Udbytte, udenlandske aktier.....			83.649	47
			206.657	1.845

PENNEO

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

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

Jørgen Grønlund Nielsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-862990265247

IP: 87.59.xxx.xxx

2019-05-15 08:06:02Z

NEM ID 

Jørgen Bødker

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-834953533263

IP: 87.61.xxx.xxx

2019-05-15 08:11:51Z

NEM ID 

Niels Christoffersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-675227124286

IP: 77.241.xxx.xxx

2019-05-15 11:26:03Z

NEM ID 


Thomas Grønlund Nielsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-841539720639

IP: 87.59.xxx.xxx

2019-05-16 06:22:02Z

NEM ID 

Thomas Grønlund Nielsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-841539720639

IP: 87.59.xxx.xxx

2019-05-16 06:22:02Z

NEM ID 

Niels Viggo Mengel

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-267191301865

IP: 176.22.xxx.xxx

2019-05-20 07:38:40Z

NEM ID 

Niels Fisker-Andersen

Registreret revisor

På vegne af: REVISIONSFIRMAET MENTOR, REGISTRERET
REVISIONSANPARTSSELSKAB

Serienummer: CVR:28136196-RID:1101898101785

IP: 81.27.xxx.xxx

2019-05-20 09:01:15Z

NEM ID 

R:\penneo\dokumenttray\je-S\FEGC\W2\IZI\G-H\M\4\Q-E-K\BPJE-B7\05-R\ZZ\08\N

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/validate>

PENNEO

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

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

Niels Christoffersen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-675227124286

IP: 212.130.xxx.xxx

2019-06-05 04:51:05Z

NEM ID 

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 tidsstemplet 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/validate>