
UPstream Invest A/S

c/o Thomas Grønlund Nielsen, Birketofte 16A,
3500 Værløse

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 30 53 20 82

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2021

Niels Christoffersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsregnskabet 12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for UPstream Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 20. april 2021

Direktion

Thomas Grønlund Nielsen
direktør

Bestyrelse

Jørgen Grønlund Nielsen
formand

Niels Viggo Mengel

Jørgen Bødker

Niels Christoffersen

Thomas Grønlund Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i UPstream Invest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for UPstream Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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 regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hillerød, den 20. april 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Blicher

statsautoriseret revisor

mne16560

Selskabsoplysninger

Selskabet

UPstream Invest A/S
c/o Thomas Grønlund Nielsen
Birketoft 16A
3500 Værløse
Telefax: Telefax
Hjemmeside: www.upstreaminvest.com

CVR-nr.: 30 53 20 82
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Furesø

Bestyrelse

Jørgen Grønlund Nielsen, formand
Niels Viggo Mengel
Jørgen Bødker
Niels Christoffersen
Thomas Grønlund Nielsen

Direktion

Thomas Grønlund Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
3400 Hillerød

Pengeinstitut

Nordea Bank

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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. Med et ord er vores investeringstema: Elektrificering.

Selskabet er efter skattereformen af 2009 et investeringsselskab. Der er 126 aktionærer i selskabet, hvis egenkapital ved regnskabsårets slutning udgjorde 17,2 millioner kr.

Udvikling i året

Selskabets regnskabsår til og med 31.december 2020 resulterede i et overskud på 8,3 mio.kr. og kursen på UPstream aktien steg i denne periode næsten 100 % fra kurs 1.321 kr. til kurs 2.606 kr.

Der er i årets løb sket forandring i porteføljen i form af 1 ny porteføljevirkksomhed. Dette er en norsk virksomhed, NEL-ASA A/S og indenfor området Power-to-X, som er udtryk for elektrobrændsler. Virksomheden er verdens største producent af elektrolyseapparater som vha. elektrisk strøm kan producere såkaldt grøn brint, hvoraf der igen kan laves f.eks. ammoniak. Brint og ammoniak er eksempler på X her – CO2-frie brændsler produceret vha. elektricitet (power), altså elektrobrændsler. UPstream Porteføljen består således ved ultimo 2020 af 10 børsnoterede aktier.

Det gode afkast for UPstream aktien i 2020 kan særligt føres tilbage til vores aktier indenfor sektorerne batterier til transport og atomkraft. Det er glædeligt og lovende, at vi i både 2020 og 2019 (efter årevis med tab) begynder at tjene penge i UPstream på atomkraft. Branchen har et svimlende potentiale, nu hvor alle sektorer og regeringer bekender sig til CO2-reduktion.

Egne kapitalandele

Selskabet har i regnskabsåret erhvervet 70 aktier for i alt kr. 122.130 og har solgt 370 aktier for i alt kr. 732.840. Selskabets beholdning af egne aktier udgør herefter 10 aktier.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

I de første 4 måneder af 2021 har UPstream aktien bevæget sig sidelæns. Vi har i denne periode tilføjet hele 3 nye virksomheder til porteføljen, nemlig 2 små schweiziske selskaber indenfor stærkstrømsteknologi (powerchips) – LEM og Schaffner, og endnu en virksomhed indenfor power-to-X, nemlig amerikanske Air Products & Chemicals. Til gengæld er robotvirksomheden Teradyne taget ud af porteføljen. UPstream Porteføljen består således for nuværende af 12 børsnoterede aktier.

I en brancheopdeling er der for nuværende placeret 12% på Atomkraft, 24% på Batterier, 3% på solceller, 42% på Elstyring (powerchips), 7% på Power-to-X og 9% på Automation. I en geografisk opdeling er 58% i Kina, 32% i Europa og 8% i USA.

Bestyrelsen vurderer løbende hvorvidt denne vægtning er optimal eller skal ændres.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Bruttofortjeneste		8.132	-17.887
Finansielle indtægter	1	8.288.622	2.931.560
Finansielle omkostninger	2	<u>-22.449</u>	<u>-15.657</u>
Resultat før skat		8.274.305	2.898.016
Skat af årets resultat	3	<u>-7.857</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>8.266.448</u>	<u>2.898.016</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	8.266.448	2.898.016
	<u>8.266.448</u>	<u>2.898.016</u>

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.885.142	8.084.693
Finansielle anlægsaktiver	4	16.885.142	8.084.693
Anlægsaktiver		16.885.142	8.084.693
Likvide beholdninger		339.154	252.445
Omsætningsaktiver		339.154	252.445
Aktiver		17.224.296	8.337.138

Balance 31. december

Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital	5	6.610.000	6.610.000
Overkurs ved emission		4.238.093	4.238.093
Overført resultat		6.351.203	-2.525.955
Egenkapital		17.199.296	8.322.138
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	15.000
Kortfristede gældsforpligtelser		25.000	15.000
Gældsforpligtelser		25.000	15.000
Passiver		17.224.296	8.337.138
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Anvendt regnskabspraksis	7		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	6.610.000	4.238.093	-2.525.955	8.322.138
Køb af egne kapitalandele	0	0	-122.130	-122.130
Salg af egne kapitalandele	0	0	732.840	732.840
Årets resultat	0	0	8.266.448	8.266.448
Egenkapital 31. december	6.610.000	4.238.093	6.351.203	17.199.296

Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
1 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	8.078.356	2.833.245
Andre finansielle indtægter	210.266	98.315
	8.288.622	2.931.560
2 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	22.449	15.657
	22.449	15.657
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	7.857	0
	7.857	0
4 Finansielle anlægsaktiver		
		Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar		13.864.578
Tilgang i årets løb		722.093
Kostpris 31. december		14.586.671
Opskrivninger 1. januar		0
Årets opskrivninger		2.298.471
Opskrivninger 31. december		2.298.471
Nedskrivninger 1. januar		5.779.885
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger		-5.779.885
Nedskrivninger 31. december		0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		16.885.142

Noter til årsregnskabet

5 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> DKK
A-aktier	300	300.000
B-aktier	6.310	6.310.000
		<u>6.610.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2020.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for UPstream Invest A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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 regnskabspost nedenfor.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, it og kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.