



regnskab revision rådgivning

**Upstream Invest A/S
Lærketofte 19
3500 Værløse**

CVR-nummer: 30532082

**ÅRSRAPPORT
1. januar 2012 til 31. december 2012**

4. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets generalforsamling, den ___/___ 2013

Dirigent

Revisionsfirmaet Mentor Registreret Revisionsanpartsselskab
Registrerede Revisorer, medlem af FSR Danske Revisorer
CVR-NR 28 13 61 96

Revisorhuset Birkerød
Blokken 90, Postboks 87
3460 Birkerød

Tlf. 70 20 55 56
Fax 70 20 55 67
info@mentorevision.dk

Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	
Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

SELSKABSOPLYSNINGER



regnskab revision rådgivning

Selskabet

Upstream Invest A/S
Lærketofte 19
3500 Værløse

CVR-nr: 30 53 20 82

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

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

Selskabets hovedaktivitet

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 alternativ energi og **grøn** mikroteknologi 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 149 aktionærer i selskabet hvis aktiver ved regnskabsårets slutning udgjorde 3,9 millioner kr.

Selskabets fjerde regnskabsår til og med 31.december 2012 resulterede i et underskud på 1.128 tkr. og kursen på UPstream aktien faldt i denne periode 24 % fra kurs 773 kr. til kurs 591 kr.

Ledelsen finder resultatet meget utilfredsstillende.

Der er foretaget et par udskiftninger i UPstream Porteføljen i 2012 idet de kinesiske selskaber Neoneon og Hollysys, er taget ud. LED producenten Neoneon er taget ud pga. utilfredsstillende regnskab og gennemsigtighed og dalende tillid til Neoneons ledelse. I stedet er amerikanske Cree taget ind. Cree er interessant pga. at de er førende og unikke både på LED og stærkstrømsområdet. Hollysys har vist gode resultater men er taget ud da selskabets forretning ligger for yderligt i periferien af **grøn** energiteknologi. Således var der 11 forskellige virksomheder i UPstream Porteføljen pr. ultimo 2012.

Samlede driftsomkostninger for 2012 var på 44.035 kr. Det er markant lavere end for 2011 og resultat af ledelsens omkostningstilpasning.

På driftskontoen stod der ultimo 2012 til dække af fremtidige udgifter 122.151 kr. I betragtning af omkostningstilpasningen, er selskabet således finansielt rustet til hvis der mod forventning skulle komme en 2 års periode med lave driftsindtægter pga. at vi er forhindret i at udstede nye UPstream aktier. Det er vi efter gældende lov så længe kursen på UPstream aktien er under den nominelle værdi på 1.000 kr.

Selskabets aktieportefølje består af 11 børsnoterede aktier. I en brancheopdeling er der for nuværende placeret ca. 20% på atomkraft, 15% på solceller, 15% på lysdioder, 13% på batteri og 37% på stærkstrøm infrastruktur.

Forventninger til de kommende år

Vi investerer i at verden langt om længe vil tage det 21. århundredes energiteknologi til sig - kernekraft og solceller. Kun de kan for nuværende hæve os ud af vores afhængighed af fossile brændstoffer i almindelighed og det stærkt forurenende kul i særdeleshed. Selvom markedet for kernekraft med Fukushima ulykken og markedet for solceller med gældskrisen i Europa er kommet i svær turbulens, er der stadig basis for dem som vækstbrancher. De er testet gennem 50 år og klar til brug. De er klar til gigantisk skalering som kun kræver politisk vilje til at gennemføre dem og som vil kunne bringe prisen på elektricitet markant ned. Denne vilje er åbenlyst til stede i det vigtigste land - Kina som er verdens største og hurtigst voksende energiforbruger.

Derfor er vi overbevist om at investering i solide virksomheder indenfor disse 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 (med god gennemsigtighed og som vi følger nøje).

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I begyndelsen af 2. kvartal 2013 er der foretaget en tilpasning af porteføljen, som har udgangspunkt i risikostyring. Vi kan ikke udelukke yderligere kursfald i kernekraftaktier og solcelleaktier, hvorfor disse 2 sektorer er reduceret og stærkstrøm forøget. Der er ved denne tilpasning investeret i en større cashflowstærk europæisk virksomhed og der er reduceret kraftigt i en underskudsgivende europæisk virksomhed, som står med en risiko for ikke få løst sine likviditetsproblemer.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2012 for Upstream Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Værløse, den 14/5 2013

Direktion

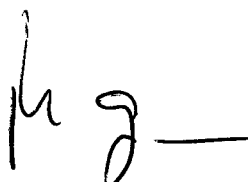


Thomas Grønlund Nielsen

Bestyrelse



speciallæge Simon von Spreckelsen
Formand



Thomas Grønlund Nielsen



dir. Jørgen Grønlund
Nielsen



Niels Christoffersen

Til kapitalejerne i Upstream Invest A/S**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Upstream Invest A/S for perioden 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Selskabets ledelse 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Birkerød, den 21 / 5 2013

Revisionsfirmaet Mentor, registreret revisionsanpartsselskab



Niels Fisker-Andersen
registreret revisor

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

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, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.300 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.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er ikke skattepligtigt og er at betragte i skattemæssig henseende som et investeringsselskab. Aktionærerne skal medregne værdiændringen i deres aktieportefølge på den personlige selvangivelse

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 2012 til 31. DECEMBER 2012



regnskab revision rådgivning

	2012 DKK	2011 TDKK
1 Andre eksterne omkostninger	-42.085	-15
BRUTTORESULTAT	-42.085	-15
DRIFTSRESULTAT	-42.085	-15
2 Andre finansielle indtægter	126.976	273
3 Andre finansielle omkostninger	-1.207.975	-7.491
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT	-1.123.084	-7.233
ÅRETS RESULTAT	-1.123.084	-7.233
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Overført resultat.....	-1.123.084	-7.233
DISPONERET I ALT	-1.123.084	-7.233

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012

AKTIVER



regnskab revision rådgivning

	2012 DKK	2011 TDKK
4 Andre værdipapirer og kapitalandele	3.770.956	4.963
Finansielle anlægsaktiver	3.770.956	4.963
ANLÆGSAKTIVER	3.770.956	4.963
5 Likvide beholdninger	127.959	199
OMSÆTNINGSAKTIVER	127.959	199
AKTIVER	3.898.915	5.162

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012

PASSIVER



regnskab revision rådgivning

	2012 DKK	2011 TDKK
Virksomhedskapital	6.610.000	6.610
Overkurs ved emission	4.238.093	4.238
Overført resultat	-6.972.928	-5.739
6 EGENKAPITAL	3.875.165	5.109
7 Andre hensatte forpligtelser	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.750	53
Kortfristede gældsforpligtelser	23.750	53
GÆLDSFORPLIGTELSE	23.750	53
PASSIVER	3.898.915	5.162
8 Eventualposter mv.		
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

	2012 DKK	2011 TDKK
1 Andre eksterne omkostninger		
Salgsomkostninger		
Anden repræsentation	1.678	2
Rejseomkostninger	2.973	16
Tryksager og brochurer o.l.	0	11
Web-side.....	2.885	7
Kørselsgodtgørelse	0	9
	<u>7.536</u>	<u>45</u>
Lokaleomkostninger		
Husleje.....	438	1
	<u>438</u>	<u>1</u>
Øvrige personaleomkostninger		
Kursusudgifter, bøger og lignende	50	0
	<u>50</u>	<u>0</u>
Administrationsomkostninger		
EDB-udgifter	1.188	14
Revisorhonorar	17.393	47
Advokathonorar	5.180	37
Bogføringshonorar	5.000	10
Kontingenter	7.250	8
	<u>36.011</u>	<u>116</u>
Øvrige kapacitetsomkostninger		
Modtagne tegningsgebyrer.....	-1.950	-116
Ændring periodiserede resterende tegningsgebyrer til dækning af kommende udgifter	0	-31
	<u>-1.950</u>	<u>-147</u>
Andre eksterne omkostninger i alt	<u>42.085</u>	<u>15</u>
2 Andre finansielle indtægter		
Urealiserede kursgevinster værdipapirer	58.670	0
Hensat provision til direktør af værdistigning over 6%	0	210
Udbytte, udenlandske aktier	68.306	63
Andre finansielle indtægter i alt.....	<u>126.976</u>	<u>273</u>

	2012 DKK	2011 TDKK
3 Andre finansielle omkostninger		
Renter, pengeinstitutter	117	0
Gebyrer mv.....	11.448	19
Kurstab, omsætningsaktiver.....	0	171
Kursregulering aktieportefølge, efter lagerprincippet	1.196.410	7.301
Andre finansielle omkostninger i alt	1.207.975	7.491
4 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum, primo	10.730.505	8.520
Tilgang i årets løb	5.267	2.211
Opskrivning, primo.....	-5.768.406	1.533
Årets op-/nedskrivning til kursværdi	-1.196.410	-7.301
Andre værdipapirer og kapitalandele i alt.....	3.770.956	4.963
5 Likvide beholdninger		
Nordea 2268 6881699174.....	5.808	5
Nordea 2268 3493237607.....	122.151	194
Likvide beholdninger i alt	127.959	199

			2012 DKK	2011 TDKK
	Primo	Kapital- regulering	Forslag til- resultatdisponering	Ultimo
6 Egenkapital				
Virksomhedskapital.....	6.610.000	0	0	6.610.000
Overkurs ved emission.....	4.238.093	0	0	4.238.093
Overført resultat.....	-5.738.989	-110.855	-1.123.084	-6.972.928
	<u>5.109.104</u>	<u>-110.855</u>	<u>-1.123.084</u>	<u>3.875.165</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 2012 65 stk. egne aktier til en bogført værdi på DKK 110.855.

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.

7 Andre hensatte forpligtelser

Periodiseret modtagne tegningsgebyrer til dækning af administration	0	31
Årets regulering i forudmodtagne tegningsgebyrer til dækning af administrationsomkostninger.....	0	-31
Andre hensatte forpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>0</u>

8 Eventualposter mv.

Ingen.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen

NOTER



regnskab revision rådgivning