

Årsrapport for 2025

Upstream Invest A/S
c/o Thomas Grønlund Nielsen, Birketofte 16A, Hareskov, 3500 Værløse
CVR-nr. 30 53 20 82
(17. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 28. maj 2026

Niels Christoffersen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
 Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Noter	11



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 11. maj 2026

Direktion

Thomas Grønlund Nielsen
direktør

Bestyrelse

Jørgen Grønlund Nielsen
formand

Niels Christoffersen

Niels Viggo Mengel

Søren Bradt Sørensen

Thomas Grønlund Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Upstream Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Upstream Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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 for 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

Vort 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 regnskabsbrugerne 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 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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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 11. maj 2026

Juul & Blicher
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab
CVR-nr. 45 39 56 34

Carsten Blicher
statsautoriseret revisor
mne16560



Selskabsoplysninger

Selskabet

Upstream Invest A/S
Birketoften 16A
Birketoften 16A, Hareskov
3500 Værløse

CVR-nr.: 30532082

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

Stiftet: 8. oktober 2008

Hjemsted: Furesø

Bestyrelse

Jørgen Grønlund Nielsen, formand
Niels Christoffersen
Niels Viggo Mengel
Søren Bradt Sørensen
Thomas Grønlund Nielsen

Direktion

Thomas Grønlund Nielsen, direktør

Revision

Juul & Blicher
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab
CVR-nr.: 45395634
Blokken 90
3460 Birkerød

Ledelsesberetning

Selskabets 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 110 aktionærer i selskabet hvis egenkapital ved regnskabsårets slutning udgjorde 33,4 millioner kr.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 10.829.802, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 33.407.994.

Kursen (indre værdi) på UPstream aktien steg i denne periode 51,4 % fra kurs 3.571 kr. til kurs 5.407 kr. Ledelsen betragter resultatet som overordentligt godt.

Der er siden sidste ordinære generalforsamling sket forandring i porteføljen i form af optag af tre nye porteføljevirkksomheder og udtag af tre. De nye er Ehang Holdings (se mere her: Ehang), Daqo New Energy (Daqo New Energy) og danske Rockwool. Udtaget af porteføljen blev FL Smidth (FL Smidth A/S), Air Products (Air Products and Chemicals Inc.) og Tianneng Power (Tianneng Power Inc.). UPstream Porteføljen består således i skrivende stund af 10 børsnoterede virksomheder.

Mht. afkast for UPstream aktien i 2025 har der været to emner for det gode afkast: Atomkraft og Kina. Vi har længe ligget tungt i disse to områder, fordi det er svært at forestille sig grøn omstilling i stor stil uden dem. På baggrund af det gode afkast for UPstream aktien for 2025 betales direktøren en bonus på 1.824.528 kr.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I skrivende stund, dvs. efter de første 4 måneder af 2026, er UPstream aktien steget godt 30 %.

I en brancheopdeling er der for nuværende placeret 35 % på Powerchips, 23 % på Atomkraft, 10 % på Batterier, 14 % på elmotorer/droner, 4 % på mineudstyr, 5 % på solceller og 7 % på energieffektivitet. I en geografisk opdeling er 30 % i Kina, 13% i Kasakhstan (43 % i Asien), 46 % i Europa og 9 % i USA (2 % kontant). Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt denne vægtning er optimal eller skal ændres.



Ledelsesberetning

Forventninger til de 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.

Egne kapitalandele

Information om egne kapitalandele i virksomhedens beholdning

Beskrivelse af egne kapitalandele: Selskabet har i regnskabsåret erhvervet 156 aktier for i alt kr. 732.319 og har solgt 483 aktier for i alt kr. 2.464.696. Selskabets beholdning af egne aktier udgør herefter 456 aktier.

Antal egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 456 aktier

Pålydende værdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: kr. 456.000

Procentdel af den registrerede kapital mv. af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 6,9 %



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste		22.661	51.267
Personaleomkostninger	2	-1.824.528	-82.006
Resultat før finansielle poster		-1.801.867	-30.739
Finansielle indtægter	4	12.740.955	2.469.316
Finansielle omkostninger		-77.523	-35.703
Resultat før skat		10.861.565	2.402.874
Skat af årets resultat	5	-31.763	-36.244
Årets resultat		10.829.802	2.366.630
Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		10.829.802	2.366.630
		10.829.802	2.366.630



Balance 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	33.298.269	20.460.294
Finansielle anlægsaktiver		33.298.269	20.460.294
Anlægsaktiver i alt		33.298.269	20.460.294
Likvide beholdninger		1.951.253	543.132
Omsætningsaktiver i alt		1.951.253	543.132
Aktiver i alt		35.249.522	21.003.426
Passiver			
Virksomhedskapital		6.610.000	6.610.000
Overkurs ved emission		4.238.093	4.238.093
Overført resultat		22.559.901	9.997.723
Egenkapital	7	33.407.994	20.845.816
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
Anden gæld		1.816.528	132.610
Kortfristede gældsforpligtelser		1.841.528	157.610
Gældsforpligtelser i alt		1.841.528	157.610
Passiver i alt		35.249.522	21.003.426
Oplysning om dagsværdi	3		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført resul- tat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	6.610.000	4.238.093	9.997.722	20.845.815
Køb af egne kapitalandele	0	0	-732.319	-732.319
Salg af egne kapitalandele	0	0	2.464.696	2.464.696
Årets resultat	0	0	10.829.802	10.829.802
Egenkapital 31. december 2025	6.610.000	4.238.093	22.559.901	33.407.994

Kursen pr. aktie á nominelt kr. 1.000 (ekskl. egne aktier) udgør kr. 5.429.

Noter til årsrapporten

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Upstream Invest A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer og andre eksterne omkostninger.

Noter til årsrapporten

1 Anvendt regnskabspraksis

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Indtægter af kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Indtægter af andre værdipapirer, der er anlægsaktiver, omfatter bl.a. udbytter og kursreguleringer til dagsværdi.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af tilbageholdte udbytteskatter på udenlandske aktier, idet selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Aktiver med en kostpris på under kr. 34.400 omkostningsføres i anskaffelsesåret.



Noter til årsrapporten

1 Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer, der omfatter børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på statusdagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.



Noter til årsrapporten

	2025	2024
	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger		
Lønninger (hensat bonus)	1.824.528	82.006
	1.824.528	82.006
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	0	0
3 Oplysning om dagsværdi		
Børsnoterede værdipapirer		
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	12.198.880	2.049.986
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	33.298.269	20.460.294
4 Finansielle indtægter		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven-		
der, der er anlægsaktiver	12.605.247	2.469.316
Andre finansielle indtægter	8.484	0
Valutakursgevinster	127.224	0
	12.740.955	2.469.316
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	31.763	36.244
	31.763	36.244



Noter til årsrapporten

6 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2025	12.830.977
Tilgang i årets løb	639.095
Kostpris 31. december 2025	13.470.072
Opskrivninger 1. januar 2025	7.629.317
Årets opskrivninger	12.198.880
Opskrivninger 31. december 2025	19.828.197
Nedskrivninger 1. januar 2025	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	33.298.269

7 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
300 A-aktier á kr. 1.000	300.000
6.310 B-aktier á kr. 1.000	6.310.000
	6.610.000

Selskabet havde ved årets start 783 stk. egne aktier, hvoraf der i året netto er afhændet 327 stk. Beholdningen udgør herefter 456 stk. Betaling for aktierne er henholdvis trukket fra eller tillagt overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

PENNEO

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

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

Thomas Grønlund Nielsen

Direktør

På vegne af: Upstream Invest A/S

Serienummer: 99072b30-b56d-4e97-9375-fe2a4497256b

IP: 93.161.xxx.xxx

2026-05-29 10:02:10 UTC



Thomas Grønlund Nielsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Upstream Invest A/S

Serienummer: 99072b30-b56d-4e97-9375-fe2a4497256b

IP: 93.161.xxx.xxx

2026-05-29 10:02:10 UTC



Jørgen Grønlund Nielsen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Upstream Invest A/S

Serienummer: 5b7166fa-1249-4460-91f0-a8ca321ba330

IP: 93.161.xxx.xxx

2026-05-29 10:16:12 UTC



Niels Viggo Mengel

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Upstream Invest A/S

Serienummer: 3bee2f7d-4456-418d-ab0b-8be9a2c78d0f

IP: 62.107.xxx.xxx

2026-05-31 11:47:54 UTC



Niels Christoffersen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Upstream Invest A/S

Serienummer: 12bd4ecf-f327-46eb-8c34-8a176ba602f9

IP: 94.147.xxx.xxx

2026-05-31 17:57:27 UTC



Søren Bradt Sørensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Upstream Invest A/S

Serienummer: 47b6a359-6a54-48ce-943f-5d2e7efb5226

IP: 62.198.xxx.xxx

2026-06-01 05:16:42 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

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

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

Carsten Blicher

Juul & Blicher ApS CVR: 45395634

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Juul & Blicher

Serienummer: 3392fc9d-c534-4879-9757-edeb72e95d79

IP: 2.107.xxx.xxx

2026-06-01 06:10:01 UTC



Niels Christoffersen

Dirigent

På vegne af: Upstream Invest A/S

Serienummer: 12bd4ecf-f327-46eb-8c34-8a176ba602f9

IP: 94.147.xxx.xxx

2026-06-03 19:32:26 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.